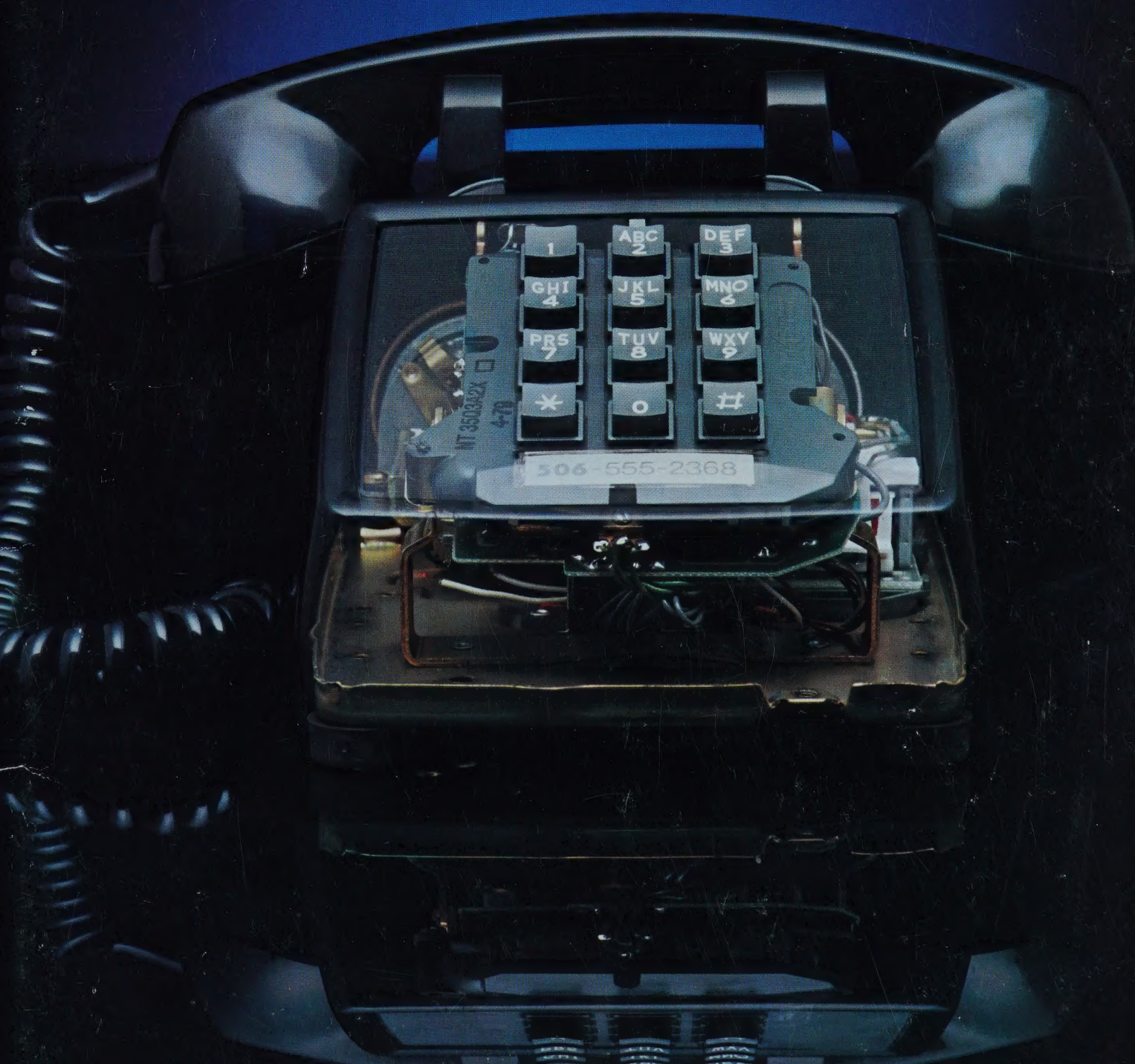


AR51

The New Brunswick Telephone Company, Limited

ANNUAL REPORT 1979



Report from the Chairman

The North American Telecommunications System, as operated today by the telephone companies, is a first class example of the constructive application of technology in both human and economic terms. In the evolution of this system, there have been many milestones; some of the most notable have been the development of dial switching, direct distance dialing and nearly universal access to the international long distance network.

In 1979, NBTel converted the last of its switching centres to direct distance dialing, making this service available to all customers. The Company made Touch Tone® service available province-wide and continued to make significant progress in improving service in the rural areas of New Brunswick.

It is exciting to reflect that the industry is on the threshold of another period of technological change that may rival the accomplishments of the past. The integration of new technologies like digital switching, fibre optics and modern computer systems with the existing telecommunications system will dramatically expand the range of business and residence services that can be offered to the Company's customers. NBTel's first digital centre is now being designed for installation in Moncton.

NBTel will play a positive role in extending the potential applications of the network to its customers.

The Company announced in 1979 that it will proceed in 1980 with "Project Mercury", a field trial of the "Home of the Future" concept in which the telephone network will be used to provide approximately 75 homes and businesses in Saint John with a variety of communication services. These include computerized medical and police signalling, automatic fire and burglar alarm systems, remote reading of utility meters and a home temperature control service. A number of information services using the Telidon videotex technology developed by Canada's Department of Communications will also be provided. The applications and implications of these concepts are enormous — and not that distant in the future.

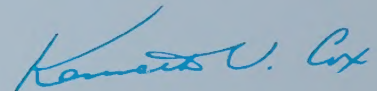
It was pleasing that in this year of progress in providing service, the Company was able to improve its earnings to \$2.55 per average common share. A great deal of credit for this improvement is due to a dedicated, professional body of employees who managed to deal with the problems of the day while planning for the future and achieving a reasonable return for the Company's shareholders.

The related issues of "Competition in the Telecommunications Industry" and "Interconnection" received considerable attention in 1979. This was largely a result of a major application involving Bell Canada which was heard by the Canadian Radio-television and Telecommunications Commission. In New Brunswick, the issues were aired in a series of regulatory and court proceedings pertaining to an NBTel service offering called "Network Extension Telephone Service".

In last year's annual report, the Company discussed in general its attitude towards broader competition in telecommunications. What has been proposed so far is a strange form of competition indeed. It is an unusual kind of competition when the "competitor" requires the use of another's facilities in order to obtain a share of the market. In our case, this would amount to a duopoly or shared monopoly which we believe would not be in the best interests of our customers.

Our customers in New Brunswick have benefited from the complete end-to-end, universally available telecommunications provided by NBTel. Will they expect anything less in the future? We think not!

As the debate continues, the Company intends to provide the public with sufficient information to weigh any potential benefits against the associated effects.



Chairman of the Board
January 25, 1980



The year in review

Earnings per average common share for 1979 were \$2.55, compared to the 1978 figure of \$2.30. The rate of return on average common equity rose from 13.2 per cent in 1978 to 14.1 per cent in 1979.

In November 1979 the Board of Directors declared a quarterly dividend of 42 cents per common share, an increase of two cents in the quarterly rate. With this increase, the annual dividend rate is now \$1.68 per common share. This increase maintains a trend of increases in dividends declared per common share which began in 1971.

Sustained growth in demand for telecommunications service in New Brunswick was the main contributor to a 13.1 per cent increase in operating revenues in 1979. Operating revenues reached \$139.3 million for the year with long distance service providing the major portion of the increase.

Encouraging gains occurred in both inter-provincial and intra-provincial segments, with toll messages originating in New Brunswick up 12.6 per cent. This compares favourably with a 10.8 per cent increase the previous year.

Long distance service revenues also benefited from the full-year impact of rate adjustments made August 1, 1978 for inter-provincial long distance services.

Local service revenues also increased during the year. They grew by \$3.0 million, or 6.1 per cent, because of a rise in the number of telephones in service. At year-end 1979, the Company had 376,514 telephones in service, 17,672 more than at the end of 1978.

Operating expenses and other charges totalled \$109.2 million, an increase of 14.6 per cent over 1978. These increased costs reflect the continuing impact of high inflation, a higher level of business activity, and changes in accounting policies and principles which are discussed in the notes to the consolidated financial statements.

On March 15, 1979, NBTel redeemed 52,500 shares of the \$1.85 Preferred Share Issue in accordance with the sinking fund provisions included in the

terms of issue. On April 1, the \$3 million 5 1/8% Series G Debenture issue matured. While no major external financings were required in 1979, the Company did receive \$2.7 million in external funds from the Employees' Stock Plan and the new Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

As of December 31, 1979, cash and temporary cash investments amounted to \$23.0 million, almost unchanged from the previous year-end. However, this is partly because the Company has withheld a \$9.2 million payment for certain property and business taxes. This matter is discussed further in Note (5) of the consolidated financial statements.

Trial proceedings related to the Moncton Tower commenced in the New Brunswick Court of Queen's Bench in December, 1979 and will not conclude until early 1980. The Company is involved in a \$1 million law suit against the contractor, designer and project manager of a communications tower erected for the Company in Moncton in 1971.

In a separate action, the designer, the project manager and the principal shareholder have filed a counterclaim for damages or other relief against the Company for approximately \$3.3

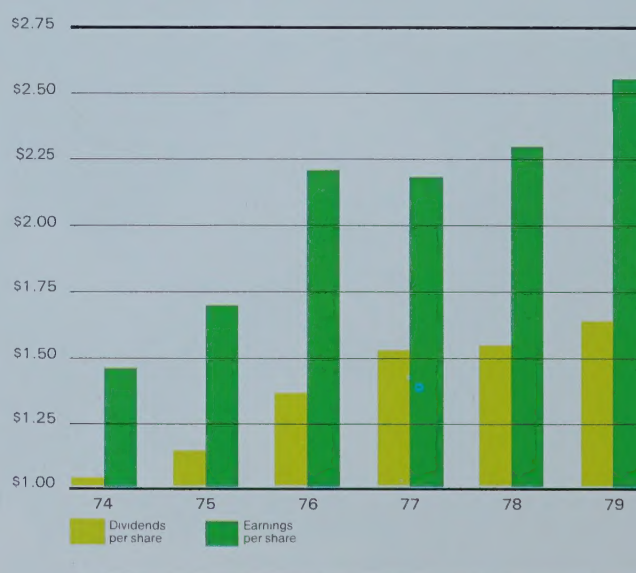
million. In the opinion of the Company's legal advisors, the counterclaim and action by the designer, the project manager and principal shareholder have little substantial merit. The uninsured liability of the Company in connection with the matter is not likely to exceed \$100,000.

Dividend Reinvestment

After receiving all necessary approvals, the Company's Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan was implemented March 20, 1979. The plan provides NBTel's common shareholders with an opportunity to increase their holdings by investing cash dividends from their existing common shares. Under the plan, each shareholder may also make cash contributions of up to \$3,000 per quarter. Shares purchased with cash dividends from common shares are priced at 95 per cent of Average Market Price (as defined by the plan) while those obtained through optional cash contributions are priced at the full Average Market Price. In neither case do shareholders incur brokerage or other administrative charges.

During the nine months the plan was in operation in 1979, the Company issued 30,443 common shares. Common

Earnings and Dividends per Share



share dividends invested totalled \$375,244 and cash contributions a further \$253,966.

Capital Spending

Capital spending for 1979 totalled \$40.5 million compared to \$39.7 million for 1978. Providing for current and future service demands continued to dominate the Company's capital programs for the past two years.

Major capital projects completed during the year called for \$5.6 million to expand switching centres in Bathurst, Chatham, Fredericton and Sackville; another \$7.5 million for cable and other outside plant facilities; and \$10.5 million to acquire and install equipment on customers' premises.

Work continued on the Company's Rural Service Improvement Program (RSIP) in 1979. The program's objective of having four-party service available by 1982 to all nonurban customers requesting upgraded service is progressing on schedule.

Since the program began, the Company has had to contend with two problems — improving service for existing customers and providing new service for the influx of nonurban customers. Between 1970 and 1979 the number of customers in nonurban areas has

increased dramatically, yet in the same time period the Company has reduced the percentage of nonurban customers served by rural lines from 58 per cent to 27 per cent.

During recent years, the nature of RSIP has changed significantly. At first, much of the activity was devoted to meeting increased service demands in fast-growing areas near urban centres. As the Company enters the final stages of this program, provisioning of improved service is now occurring in the more remote and sparsely populated areas of the province.

In 1979 \$4.6 million was spent on RSIP, bringing total spending to date to \$40.8 million.

Another highlight of the year was completion of the direct distance dialing (DDD) program. Approximately 7,200 customers in 18 exchanges received DDD for the first time in 1979, concluding the conversion program. Ceremonies marking the occasion were held in December at Debec, the last exchange to receive direct dial service.

During the third quarter of the year, the Company completed another significant project. For the first time, Touch Tone® telephone service was made available to all of NBTel's customers. Due to development of new technology, all

101 exchanges in the province now have Touch Tone® service. Initial consumer response has been extremely favourable.

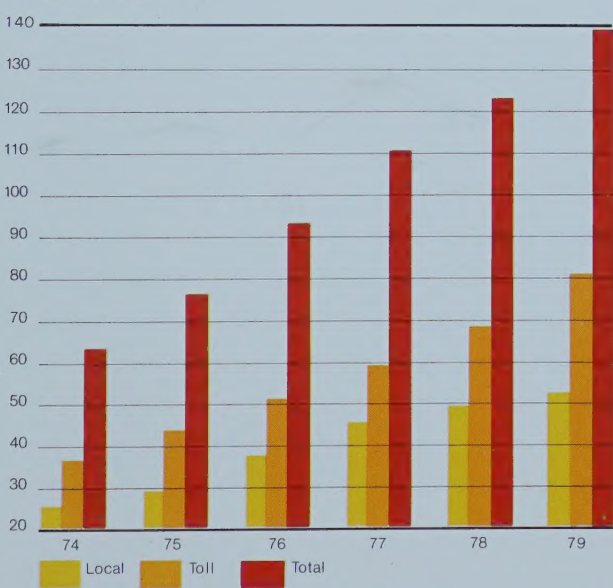
Regulation

For the second consecutive year, NBTel avoided having to apply for a general increase in rates for local exchange and intra-provincial long distance services.

The Company did appear before the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities (Public Utilities Board) to request approval of tariff changes and rates and charges for several new telephone service offerings. The most notable of these was a hearing for approval of rates for Network Extension Telephone Service, proposed for introduction in most New Brunswick centres. This service conveys a voice message from any telephone in the telephone system to a portable pocket-sized message receiver.

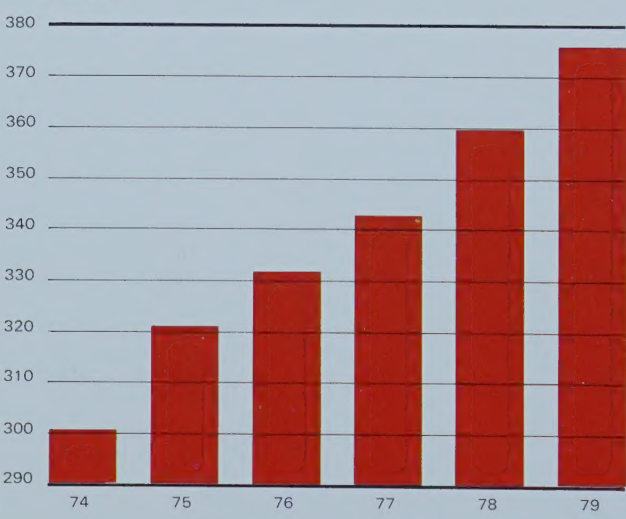
Operating Revenues

In millions of dollars



Telephones in Service

In thousands



A number of intervenors appeared before the Public Utilities Board at this hearing. One, a private paging company, sought approval for direct connection to NBTEL's telephone network in order to provide a competitive service similar to NBTEL's. The Public Utilities Board approved NBTEL's application on October 10, 1979 and ordered a further hearing to consider the interconnection request. This hearing was held November 8, 1979 and a decision is pending. The Company considers that granting such requests for interconnection would be contrary to the best interests of the public of New Brunswick.

In October, 1979, the Public Utilities Board approved tariff changes associated with the Company's decision to allow customers to directly connect various customer-owned Network Non-Addressing Devices to NBTEL facilities provided technical certification standards are met. Certification standards are intended to protect the telephone network and allow continued high quality service to all customers.

Network Non-Addressing Devices do not directly address, command or control the telephone network and include such equipment as telephone answering machines, certain data devices, traffic measuring equipment, facsimile transmitters, dictation units and tape recorders.

Marketing Activities

During 1979 the Company's marketing group introduced new products and services designed to meet the changing needs of our customers.

The introduction of two new telephones, Dawn™ and Doodle™, represent the beginning of the Company's new Lifestyle™ line of phones. Both are stylish, particularly the elegant Dawn™. Doodle™ has a more light-hearted practical attraction with its built-in note pad and pencil holder. Both phones fill a growing market demand for "style" sets and represent an opportunity for new revenues.

In the fourth quarter of 1979 the Company launched The Long Distance Holiday Contest aimed at promoting long distance use by residence customers.

Over 85,000 entries were received from approximately 32,000, or 16.3 per cent of the residence customers. Three prizes were awarded, each consisting of an airline trip plus \$2,000 in cash.

The Jack-Ended Telephone Service (JETS) program was extended to Fredericton during 1979. By year-end, approximately 15.5 per cent of the residences there, 36.5 per cent in Moncton and 81.3 per cent in Saint John were equipped for the service. The JETS program in Saint John will be completed in 1980. At this time, the Company is concentrating the JETS program in the urban areas of these cities.

Many customers in these areas have taken advantage of the installers' visits to upgrade their service. Without incurring the normal service charge, they have been able to add extensions and style sets or change to Touch Tone®.

Other benefits of the JETS program result from the convenience of the NBTEL phoneCentres where customers can obtain, return, exchange or arrange for repair of the plug-in telephones.

A technically advanced electronic switchboard was introduced for business customers in 1979. The new, compact Superswitch™ PABX is designed for the unique needs of the hotel/motel industry, as well as the general business market. Apart from its size and versatility it is one of the most energy efficient private switchboards available. It has an extremely low power consumption and requires no special environmental controls such as air conditioning.

The Company also introduced an innovative new telephone service called PORTATEL™. PORTATEL™ is a completely portable telephone system developed by NBTEL. It is the first of its kind in Canada and believed to be the first in the telephone industry.

Customers using PORTATEL™ can send and receive local and long distance calls without operator assistance. The system works anywhere within a 10 to 15 mile radius of an NBTEL central radio site. Initially, PORTATEL™ will be available in Fredericton, Moncton and Saint John.

One segment of the Company's marketing effort shows particular promise for both customers and the Company. The Company's Phone Power group, part of a nation-wide effort co-ordinated through the TransCanada Telephone System, demonstrates to business customers the advantages of long distance use versus other more costly and sometimes less effective methods of communications.

In light of the uncertainty of future energy supplies, modern telecommunications are becoming ever more important to business customers. Phone Power will help these business customers save valuable time and energy through long distance use while simultaneously creating new long distance revenues for NBTEL.

The Company also announced plans for a Home of the Future project to begin in the Millidgeville area of Saint John in the fall of 1980. Called Project Mercury, the trial will employ the latest technologies in information retrieval systems, remote fire and intrusion alarms and a host of electronic surveillance and convenience systems. Seventy-five homes and businesses will be selected from volunteers to take part in the trial project. This is the first step the Company is taking to establish itself in the growing "information society" market place. NBTEL hopes to gain valuable consumer response and technical knowledge through the trial.

Touch Tone®	— Registered Trademark of Bell Canada. NBTEL Registered User.
Dawn™, Doodle™	— Trademark of Northern Telecom Limited.
Lifestyle™	— Trademark of Bell Canada. NBTEL Registered User.
Superswitch™	— Trademark of Mitel Corporation.
PORTATEL™	— Trademark of The New Brunswick Telephone Company, Limited.





Employee Relations

Over 5,200 man-days of management and technical training were provided to employees during 1979. This training equips employees with the skills necessary to perform today's complicated tasks and prepares them for the challenge of the eighties. Rapid changes in technology and the working environment will require continued emphasis in this area.

After protracted negotiations, the Company and the three bargaining units of IBEW, Local 1148, signed new contracts on April 19, 1979. These replaced agreements which had expired in mid 1978.

Craft and building service and traffic office employees receive wage increases between 13.5 and 16 per cent over the two years. Both contracts expire in the summer of 1980.

Hotel in Brunswick Square

Construction began on the hotel phase of the Brunswick Square complex in Saint John in November. The new addition will feature approximately 260 rooms and large, modern convention facilities. Scheduled for completion by Spring, 1981, it will be operated by Delta Hotels Ltd. of Canada.

NBTel's share of the financing for the project will be through its wholly owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd.

Board of Directors and Officers Changes

Kenneth V. Cox, Chairman of the Board and Chief Executive Officer, assumed the additional responsibilities of President late in the year following the resignation of Eldon D. Thompson. Mr. Thompson, who served as President since 1977, resigned to pursue other interests.

During his 23 years of service with NBTel, Mr. Thompson made valuable contributions towards the successful management of the Company. In addition to his service with NBTel, Mr. Thompson also contributed unselfishly to the local community and province through his many outside activities and interests. His experience and abilities will be missed by the Company. Harry Bowler, former Vice-President of Finance for Bell Canada, resigned from the Board effective March 30, 1979. Mr. Bowler had been a Director since 1974, and a member of the Audit Committee since 1975.

J. Eric Cormier and Leonard Lockhart retired from the Board of Directors effective September 30, 1979. Mr. Lockhart had served on the Board continuously since 1946. He was a member of the Executive Committee from 1953 to 1963 and from 1973 to 1979 and served as Chairman of the Board from 1973 to 1977.

Mr. Cormier had been a Director since 1966 and a member of the Audit Committee from 1973 to 1979.

All three men have made many valued contributions during their association with the Company. Their expertise, wide range of knowledge and wise counsel will be greatly missed.

Three new appointments were made to the Board during the year. W. Brian Hewat of Hull, Quebec was elected a Director effective May 15, 1979. He is Vice-President of Marketing and Development for Bell Canada and a Director of Bell Canada International.

Effective October 1, 1979, Simon L. Bujold and Marks H. Lockhart, both of Moncton, were also elected to the Board. Mr. Bujold is Executive Vice-President and Chief Operating Officer of the Assumption Mutual Life Insurance Company. He is associated with numerous other businesses, including L'Evangeline Limitee, Place de l'Assomption Ltee, Atlantic Holdings Ltd. and Les Oeuvres de Presse Acadienne Inc.

Mr. Lockhart is President of Lockharts Limited and Vice-President of Lock-Wood Ltd. He is also a Director of Ganong Bros. of St. Stephen and a member of the Advisory Board of the Montreal Trust Company in Saint John.

Alfred Landry, Q.C. and D. Chester Campbell were elected to the Executive Committee of the Board effective October 1 and December 20 respectively. Mr. Landry has been a Company Director since 1973; Mr. Campbell joined the Board in 1967.

James MacMurray and Orland Tropea were elected to the Audit Committee of the Board effective February 28 and April 1 respectively. Mr. MacMurray has been a Director of NBTel since 1978, while Mr. Tropea has served since 1976.

Officers

Kenneth V. Cox*
Chairman of the Board
President and Chief Executive
Officer

J. A. Coombs
Vice-President, Finance

G. E. Graham
Vice-President, Planning

W. H. R. Smith
Vice-President, Operations

J. T. Reid
Secretary-Treasurer

Directors

Simon L. Bujold
Executive Vice-President
and Chief Operating Officer
Assumption Mutual Life
Insurance Company
Moncton, N.B.

John G. Burchill
Chairman of the Board
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi, N.B.

D. Chester Campbell*
President
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton, N.B.

Léandre Chiasson
President
L. Chiasson Furs Ltd.
Edmundston, N.B.

Kenneth V. Cox*
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John, N.B.

Robert C. Eddy*†
245 St. Patrick Street
Bathurst, N.B.

W. Brian Hewat
Vice-President of Marketing
and Development
Bell Canada
Hull, Quebec

Joseph Alfred R. Landry, Q.C.*
Senior Partner
Landry, LeBreton & McIntyre
Moncton, N.B.

Joseph A. Likely*†
President
Likely Equipment Limited
Ononette, N.B.

Marks H. Lockhart
President
Lockharts Limited
Moncton, N.B.

James A. MacMurray†
Chairman of the Board
Maritime Beverages Limited
Saint John, N.B.

Andrew H. McCain*
President and General Manager
McCain Produce Co., Limited
Florenceville, N.B.

J. T. Richard Savoie
Assistant General Manager
Acadian Credit Union Federation Limited
Caraquet, N.B.

Orland Tropea*†
Executive Vice-President, Administration
Bell Canada
Montreal, Quebec

* Member of Executive Committee

† Member of Audit Committee

Stock Transfer Offices

The New Brunswick Telephone Company, Limited
One Brunswick Square
Saint John, New Brunswick

The Royal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary and Vancouver

Registrar for Stock

The Royal Trust Company
Saint John, Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver

Stock Listed

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Trustee for Debentures

Montreal Trust Company

Head Office of the Company

Fredericton, New Brunswick

Executive Office

Saint John, New Brunswick

Shareholders' Information Line

The Company has implemented a toll-free enquiry line for the benefit of its shareholders. Shareholders who have questions regarding their holdings or the Company's Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan should call the following toll-free number:

1-800-561-9030

British Columbia residents should call:

112-800-561-9030

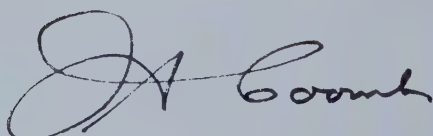
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Operating revenues		
Local service	\$ 52 033	\$ 49 048
Long distance service	80 781	68 157
Other	6 958	6 475
Less: uncollectible operating revenues	473	463
	139 299	123 217
Operating expenses		
Depreciation — note 1	25 724	21 798
Maintenance	19 198	16 881
Other operating expenses	44 793	40 394
Pensions and other employee benefits—note 1	5 291	4 595
	95 006	83 668
Operating Income	44 293	39 549
Other income		
Allowance for funds used during construction—note 1	898	941
Interest	2 478	951
Other	416	363
	3 792	2 255
Income before underlisted items	48 085	41 804
Other charges		
Interest on long-term debt	13 598	10 986
Other interest	260	283
Amortization of long-term debt expense	102	92
Amortization of unrealized foreign exchange loss—note 1	224	246
	14 184	11 607
Income before income taxes	33 901	30 197
Income taxes—note 1	16 217	14 348
Net earnings	\$ 17 684	\$ 15 849
*Earnings per common share	\$ 2.55	\$ 2.30

*Based on average common shares outstanding

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1979	1978
Telecommunications property (at cost)		
Buildings, plant and equipment	\$443 873	\$408 992
Less: accumulated depreciation—note 1	134 972	118 358
	308 901	290 634
Land, and plant under construction	12 302	16 771
Construction materials	4 738	4 502
	325 941	311 907
Investments—note 3	2 716	2 817
Current assets		
Cash	1 416	1 287
Temporary cash investments (at cost—approximates market)	21 544	21 749
Accounts receivable	19 968	17 991
Prepayments	328	1 225
	43 256	42 252
Deferred charges		
Long-term debt expense	1 524	1 624
Unrealized loss on foreign currency—note 1	2 689	3 244
Other	774	—
	4 987	4 868
Total assets	\$376 900	\$361 844

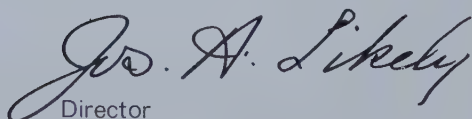


Vice-President, Finance
The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signed on behalf of the Board of Directors:



Director



Director

Liabilities and Shareholders' Equity, December 31	1979	1978
Shareholders' equity		
Capital stock—note 4		
Preferred	\$ 18 405	\$ 19 647
Common	63 813	62 264
Contributed surplus	12 238	11 093
Retained earnings	43 512	37 639
	137 968	130 643
Long-term debt —note 6	147 853	148 488
Current liabilities		
Bank indebtedness	44	39
Accounts payable and accrued charges—note 5	20 636	15 027
Income tax payable	4 088	2 519
Dividends payable	2 680	2 491
Interest accrued on long-term debt	4 314	4 353
Long-term debt due within one year—note 6	305	3 277
	32 067	27 706
Deferred credits		
Deferred income tax—note 1	57 842	54 047
Employees' stock plan—note 7	1 170	960
	59 012	55 007
Total liabilities and shareholders' equity	\$376 900	\$361 844

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of The New Brunswick Telephone Company, Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of The New Brunswick Telephone Company, Limited as at December 31, 1979 and the consolidated statements of income, retained earnings, contributed surplus and sources of funds used for construction for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1979 and the results of its operations and sources of its funds used for construction for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the changes referred to in notes 1(g) and 2 to the financial statements, with which we agree, were applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Saint John, Canada,
January 22, 1980.

Clarkson Gordon
Chartered Accountants

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
All sources of funds		
From operations:		
Net earnings	\$17 684	\$15 849
Items not requiring current funds:		
Depreciation	25 748	22 531
Deferred income tax	3 795	5 433
Amortization of unrealized foreign exchange loss	224	246
Equity in losses (undistributed earnings) of unconsolidated investments	101	(13)
Less: allowance for funds used during construction	898	941
	46 654	43 105
Issue of common stock	2 677	1 744
Issue of debentures	—	25 000
Decrease (increase) in working capital	3 357	(16 878)
	52 688	52 971
Funds used for other than construction		
Dividends on preferred shares	1 572	1 681
Dividends on common shares	10 214	9 500
Preferred shares purchased for cancellation	1 225	1 177
Capital lease reduction	277	—
Long-term debt due within one year	28	3 101
Miscellaneous items	489	268
	13 805	15 727
Funds used for construction	\$ 38 883	\$ 37 244

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Balance at beginning of year	\$11 093	\$10 510
Discount on preferred shares purchased for cancellation	17	8
Premium on common shares issued	1 128	575
Balance at beginning of year	\$12 238	\$11 093

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978
Balance at beginning of year	\$37 639	\$32 971
<i>Add:</i>		
Net earnings	17 684	15 849
	55 323	48 820
<i>Deduct:</i>		
Dividends on preferred shares	1 572	1 681
Dividends on common shares	10 214	9 500
Expenses of dividend reinvestment plan	25	—
Balance at end of year	\$43 512	\$37 639

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. ACCOUNTING POLICIES

- a. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS include the accounts of the wholly owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary.
- b. DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates to the Company's investment by class of property, including in 1979 only, property held under capital leases. The composite rate for 1979 was 6.04 per cent (5.99 per cent for 1978).
- c. ALLOWANCE FOR FUNDS USED DURING CONSTRUCTION is included in income and added to the cost of property to provide for a return on capital invested in new telecommunications property while under construction. The rate applied for 1979 of 10.8 per cent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year (7.5 per cent for 1978).
- d. INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method. Under this method income taxes have been calculated on reported income rather than on earnings currently taxable.
- e. PENSION FUND OBLIGATIONS are computed by annual actuarial reviews and studies, using the aggregate funding method. Under this method,

pension costs, including prior service costs, and all changes in cost due to experience or other factors are paid and accounted for over the remaining working lifetime of employees. The provision for pension fund cost, for 1979, computed as 11.9 per cent of salaries and wages, was \$5 380 000 including the portion capitalized (11.9 per cent and \$4 910 000 for 1978).

- f. LONG-TERM DEBT PAYABLE IN FOREIGN CURRENCY is stated in Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and the resulting unrealized loss is amortized over the remaining life of the debt.
- g. LEASES are classified, beginning in 1979, as capital and operating leases. Assets recorded under capital leases, which substantially transfer the benefits and risks of ownership to the lessee, are amortized on a straight-line basis over the term of the lease. Obligations recorded under capital leases are reduced by rental payments net of imputed interest. Prior to 1979, leases were classified only as operating leases. The effect of this accounting change on income of prior periods is not material in amount. The comparative balance sheet amounts for telecommunications property and long-term debt for 1978 have been restated to reflect the accounting policy for 1979.

2. ACCOUNTING CHANGE: Effective January 1, 1979, the Company has made changes in the application of accounting principles to bring its accounting practices closer to those used in other industries. Some costs that had been

capitalized in prior years and recovered through depreciation, are now being expensed directly, resulting in an increased charge to expense of \$873 000.

3. INVESTMENTS represent mainly \$1 697 000 invested in Brunswick Square Ltd., through the Company's subsidiary Bruntel Holdings Ltd., and \$798 000 in Telesat Canada. The Company, through its subsidiary, has

undertaken to invest a further \$1 650 000 for completion of the hotel and department store facilities within the Brunswick Square Ltd. complex.

4. CAPITAL STOCK

Authorized —	
335 236	\$1.37 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each
585 000	\$1.85 cumulative redeemable preferred shares of the par value of \$20 each
10 000 000	common shares of the par value of \$10 each

Issued —		1979	1978
335 236	\$1.37 preferred shares (1978 — 344 862 shares)	\$ 6 704 720	\$ 6 897 240
585 000	\$1.85 preferred shares (1978 — 637 500 shares)	11 700 000	12 750 000
6 381 251	common shares (1978 — 6 226 343 shares)	63 812 510	62 263 430
		<u>\$82 217 230</u>	<u>\$81 910 670</u>

The Company shall make all reasonable efforts to purchase for cancellation in the open market up to 10 000 of the \$1.37 preferred shares in each calendar year, on a non-cumulative basis, at a price not exceeding par value. In addition, the Company may redeem, at its option, these shares at par value plus a premium of \$1.00 if redeemed before March 15, 1981; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1990.

The Company shall for sinking fund purposes redeem 30 000 \$1.85 preferred shares, and may redeem, at its option, an additional 22 500 shares, on or before March 15 of each year. After March 15, 1980, the Company may redeem, at its option, these shares, other than for sinking fund purposes, at a premium of \$1.40 if re-

deemed before March 15, 1983; the premium thereafter decreasing \$.20 every three years to March 15, 1998.

During the year, in accordance with the terms of the issues, the Company purchased 9 626 \$1.37 preferred shares and redeemed 52 500 \$1.85 preferred shares for cancellation.

During the year, the Company issued 154 908 common shares for cash. At December 31, 1979, 255 362 common shares were reserved for issue under the Employees' Stock Plan, and 169 557 common shares were reserved for issue under the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.

5. ACCOUNTS PAYABLE AND ACCRUED CHARGES includes an amount of \$9 170 000 relating to disputed property and business taxes of \$12 980 000 assessed by the Province of New Brunswick on the Company's "utility property" for the years 1977, 1978, and 1979. The Company has paid \$3 810 000 of these disputed

taxes following the Province's commitment to rebate with interest any portion of this amount which might eventually be decided was not legally exigible. Legal action on the matter is proceeding. The total amount assessed has been expensed by the Company in the years 1977, 1978, and 1979.

6. LONG-TERM DEBT (IN THOUSANDS)

Debentures			1979	1978
Series G	5-1/8%	due April 1, 1979	\$ —	\$ 3 000
Series H	5-5/8%	due March 1, 1982	5 000	5 000
Series I	5-3/4%	due March 1, 1984	5 000	5 000
Series J	6-1/2%	due September 1, 1986	7 000	7 000
Series K	7-1/4%	due November 15, 1987	6 000	6 000
Series L	7-3/4%	due December 1, 1988	5 000	5 000
Series M	9-1/4%	due June 1, 1990	1 310	1 310
Series N	8-3/20%	due March 2, 1983-97	15 000	15 000
Series O	9-1/2%	due April 15, 1996	20 000	20 000
Series P	10-7/8%	due July 2, 1997	25 000	25 000
Series Q	9-3/8%	due September 15, 1982-2001 (\$17 million U.S. funds)	19 832	20 162
Series R	10%	due July 15, 2003	25 000	25 000
			134 142	137 472
Obligations under capital leases			14 016	14 293
			148 158	151 765
Less: due within one year				
Debenture Series G maturing April 1, 1979			—	3 000
Obligations under capital leases			305	277
			<u>\$147 853</u>	<u>\$148 488</u>

Annual repayment of long-term debt for each of the next five years is as follows:

Year	Debentures	Capital Leases	Total
1980	\$ NIL	\$305	\$ 305
1981	NIL	333	333
1982	5 992	365	6 357
1983	1 992	345	2 337
1984	6 992	315	7 307

7. EMPLOYEES' STOCK PLAN represents amounts contributed by employees, and the interest thereon, pursuant to a policy under which an employee may assign up to 10 per cent of his basic wage and also assign dividends

from shares purchased under the plan for the purchase of common shares of the Company at 80 per cent of the market price or at the par value of the shares, whichever is the greater.

8. LEASES

"Buildings, plant and equipment" includes property recorded under capital leases as follows:

Leased Property	Expiry Date	Capitalization Rate Used	(in thousands)	
			1979	1978
			(Restated)	
Office space	2006 12 31	10.5%	\$12 344	\$12 344
Leasehold improvement	1988 03 31	9.1%	1 527	1 527
Computer equipment	1983 01 01	9.2%	422	422
			14 293	14 293
Less: accumulated depreciation			731	—
			<u>\$13 562</u>	<u>\$14 293</u>

The future minimum lease payments under capital leases and operating leases that have initial non-cancellable lease terms in excess of one year as of December 31, 1979 are as follows:

	(in thousands)	
	Capital Leases	Operating Leases
1980	\$ 1 661	\$ 780
1981	1 661	687
1982	1 661	606
1983	1 606	537
1984	1 548	305
Thereafter	29 512	540
Total future minimum lease payments	\$37 649	<u>\$3 455</u>
Less: imputed interest	23 633	
Present value of minimum lease payments	<u>\$14 016</u>	

9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS amounted to \$443 000 for the year ended December 31, 1979.

Statistical Summary

STATISTICAL SUMMARY (CONSOLIDATED)

Financial position items (in thousands) (at December 31)	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Telecommunications property	\$460 913	\$430 265††	\$384 987	\$347 382	\$302 576	\$269 171
Accumulated depreciation	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661	75 997
Shareholders' equity	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568	81 020
Long-term debt (including current portion)	148 158	151 765††	110 908**	110 982	99 310	83 000
Deferred income tax	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433	30 749

Income and expense items (in thousands)

Operating revenues	\$139 299	\$123 217	\$110 178	\$92 648	\$76 451	\$63 550
Operating expenses	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754	44 882
Interest on long-term debt	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212	5 777
Income taxes	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469	7 098
Net earnings	17 684	15 849	14 945	12 978*	9 692	7 390

Financial statistics

Common equity per common share Dec. 31	\$18.74	\$17.83	\$17.12	\$16.57	\$15.76	\$15.37
Earnings per common share	2.55	2.30	2.18	2.20*	1.68	1.44
Dividends declared per common share	1.62	1.54	1.52	1.36	1.12	1.02
Embedded cost of debt	9.3%	9.2%	8.8%	8.6%	8.1%	7.5%
Debt ratio Dec. 31	51.8%	53.7%††	46.9%**	48.0%	50.2%	50.6%
Times interest earned before tax	3.4	3.7	3.8	3.7	3.5	3.5
Return on common shareholders' equity	14.1%	13.2%	13.1%	13.5%*	10.9%	9.5%
Return on total invested capital	11.2%	10.8%	10.7%	10.6%*	9.2%	8.4%

Telephone statistics

Telecommunications property per telephone Dec. 31	\$1 224	\$1 199††	\$1 123	\$1 047	\$943	\$897
Telephones in service Dec. 31	376 514†	358 842†	342 920†	331 838†	320 711	300 161
Telephones added during the year	18 154	15 632	11 270	11 931	20 550	21 029
Annual long distance messages (in thousands)	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495	20 517

Miscellaneous statistics

Salaries and wages (in thousands)	\$45 608	\$41 536	\$38 470	\$35 560	\$30 728	\$25 189
Employees Dec. 31	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725	2 631
Common shareholders Dec. 31	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806	11 002
Construction expenditures (in thousands)	\$40 532	\$39 690	\$48 019	\$55 835	\$42 004	\$40 869

* Before extraordinary income

** Restated to reflect unrealized loss on foreign currency

† Includes adjustment applicable to prior years

†† Restated to reflect capital leases

STATISTICAL REPORT

A five year statistical summary providing additional data on the Company's operations is available, without charge, upon written request to:

The Secretary Treasurer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
P.O. Box 1430
Saint John, N.B.
E2L 4K2

SOMMAIRE STATISTIQUE (consolidé)

Postes de la situation financière (en milliers)

	1974	1975	1976	1977	1978	1979	(au 31 décembre)
Propriétés de télécommunication	\$269 171	\$302 576	\$347 382	\$384 987	\$430 265††	\$460 913	
Amortissement accumulé	75 997	84 661	93 229	103 028	118 358	134 972	
Avoir des actionnaires	81 020	98 568	120 100	125 408	130 643	137 968	
Dettes à long terme (y compris la partie à court terme)	83 000	99 310	110 982	110 908**	151 765††	148 158	
Impôts sur le revenu reportés	30 749	35 433	41 604	48 614	54 047	57 842	

Postes de revenus et dépenses (en milliers)

Revenus d'exploitation	\$63 550	\$76 451	\$92 648	\$110 178	\$123 217	\$139 299	
Dépenses d'exploitation	44 882	52 754	63 637	75 052	83 668	95 006	
Intérêts sur la dette à long terme	5 777	7 212	8 474	9 715	10 986	13 598	
Impôts sur le revenu	7 098	8 469	10 097	12 780	14 348	16 217	
Bénéfice net	7 390	9 692	12 978*	14 945	15 849	17 684	

Statistiques financières

Avoir par action ordinaire, 31 décembre	\$15,37	\$15,76	\$16,57	\$17,12	\$17,83	\$18,74	
Bénéfice par action ordinaire	1,44	1,68	2,20*	2,18	2,30	2,55	
Dividendes déclarés par action ordinaire	1,02	1,12	1,36	1,52	1,54	1,62	
Coût réel de la dette	7,5	8,1%	8,6%	8,8%	9,2%	9,3%	
Ratio d'endettement, 31 décembre	50,6	50,2%	48,0%	46,9%**	53,7%††	51,8%	
Couverture des intérêts avant impôts	3,5	3,5	3,7	3,8	3,7	3,4	
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	9,5	10,9%	13,5%*	13,1%	13,2%	14,1%	
Rendement du capital total investi	8,4	9,2%	10,6%*	10,7%	10,8%	11,2%	

Statistiques téléphoniques

Propriétés de télécommunication par téléphone, 31 décembre	\$897	\$943	\$1 047	\$1 123	\$1 199††	\$1 224	
Téléphones en service, 31 décembre	300 161	320 711	331 838†	342 920†	358 842†	376 514†	
Nouveaux téléphones au cours de l'exercice	21 029	20 550	11 931	11 270	15 632	18 154	
Appels interurbains annuels (en milliers)	20 517	24 495	26 181	27 952	30 976	34 881	

Statistiques diverses

Traitements et salaires (en milliers)	\$25 189	\$30 728	\$35 560	\$38 470	\$41 536	\$45 608	
Employés, 31 décembre	2 631	2 725	2 711	2 671	2 708	2 752	
Detenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 002	10 806	11 765	11 702	11 685	11 643	
Dépenses de construction (en milliers)	\$40 869	\$42 004	\$55 835	\$48 019	\$39 690	\$40 532	

* Avant revenu extraordinaire

** Redressé de façon à refléter la perte sur change non réalisée

† Comprenant un redressement affecté aux exercices antérieurs

†† Redressé de façon à refléter les contrats de location-acquisition

RAPPORT STATISTIQUE

On peut se procurer gratuitement un sommaire statistique couvrant cinq exercices et fournissant des renseignements supplémentaires sur l'exploitation de la Compagnie en écrivant à :

The New Brunswick Telephone Company, Limited

C.P. 1430

Saint John, N.-B.

E2L 4K2

A l'attention du secrétaire-trésorier

8) BAUX

Les "bâtiments, installations et équipement" comprennent les propriétés détenues en vertu de contrats de location-acquisition inscrites comme suit:

Propriété Louée	Date D'expiration	Taux de Capitalisation Utilisé	(en milliers de dollars)	1979	1978
Locaux commerciaux	2006 12 31	10.5%	\$12 344	\$12 344	1981
Amélioration locative	1988 03 31	9.1%	1 527	1 527	1982
Matériel informatique	1983 01 01	9.2%	422	422	1983
Moins: amortissement accumulé			731	—	1984
			\$13 562	\$14 293	1985
Total des loyers minimums à venir			14 293	14 293	1986
Moins intérêts implicites			—	—	1987
Valeur actualisée des loyers minimums			\$14 293	\$14 293	1988
Ultimeurement			1 980	1 980	1989
Contrats de location-acquisition			\$ 1 661	\$ 1 661	1990
Contrats de location-exploitation			606	606	1991
			687	687	1992
			537	537	1993
			305	305	1994
			540	540	1995
Total des loyers minimums à venir			\$37 649	\$37 649	1996
Moins intérêts implicites			23 633	23 633	1997
Valeur actualisée des loyers minimums			\$14 016	\$14 016	1998

Les loyers minimums à venir en vertu de contrats de location-acquisition et de location-exploitation qui ont une durée initiale irrévocable de plus d'un an au 31 décembre 1979 sont les suivants:

9) LA REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES HAUTS DIRIGEANTS s'est élevée à \$443 000 pour l'exercice terminé le 31 décembre 1979.

Sommaire statistique

6) DETTE A LONG TERME (EN MILLIERS DE DOLLARS)

Débentures			
Série G	5-1/8%	éch. le 1 ^{er} avril 1979	\$ —
Série H	5-5/8%	éch. le 1 ^{er} mars 1982	5 000
Série I	5-3/4%	éch. le 1 ^{er} mars 1984	5 000
Série J	6-1/2%	éch. le 1 ^{er} septembre 1986	7 000
Série K	7-1/4%	éch. le 1 ^{er} novembre 1987	6 000
Série L	7-3/4%	éch. le 1 ^{er} décembre 1988	5 000
Série M	9-1/4%	éch. le 1 ^{er} juin 1990	1 310
Série N	8-3/20%	éch. le 2 ^{er} mars 1983-97	15 000
Série O	9-1/2%	éch. le 1 ^{er} avril 1996	20 000
Série P	10-7/8%	éch. le 2 ^{er} juillet 1997	25 000
Série Q	9-3/8%	éch. le 1 ^{er} septembre 1982-	25 000
Série R	10 %	éch. le 15 juillet 2003	19 832
		2001 (\$17 000 000 E.-U.)	20 162
		éch. le 15 juillet 2003	25 000
		134 142	1 37 472
		14 016	14 293
		148 158	151 765
		—	3 000
		305	277
		\$147 853	\$148 488

Engagements en vertu de contrats de location-acquisition

Moins: dette éch. en deçà d'un an

Débentures, série G, éch. le 1^{er} avril 1979

Engagements en vertu de contrats de location-acquisition

Le remboursement annuel de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices s'établit comme suit:

Exercice	Débentures	Contrats de location-acquisition	Total
1980	\$ NIL	\$305	\$ 305
1981	NIL	333	333
1982	5 992	365	6 357
1983	1 992	345	2 337
1984	6 992	315	7 307

7) LE PROGRAMME D'ACHAT D'ACTION DES EMPLOYÉS représente les sommes versées par les employés, plus les intérêts, conformément à une ligne de conduite selon laquelle un employé peut affecter à l'achat d'actions ordinaires de la Compagnie jusqu'à concurrence de 10

pour cent de sa rémunération de base ainsi que les dividendes reçus sur les actions achetées aux termes dudit programme, à un prix équivalant à 80 pour cent du cours du marché des actions ou à leur valeur nominale, suivant le plus élevé de ces deux montants.

4) CAPITAL-ACTIONS: Autorisé —

335 236	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,37, d'une valeur nominale de \$20 chacune
585 000	actions privilégiées rachetables, à dividende cumulatif de \$1,85, d'une valeur nominale de \$20 chacune
10 000 000	d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$10 chacune
Emis —	
335 236	actions privilégiées

335 236	actions privilégiées de \$1,37 (1978 — 344 862 actions)	\$ 6 704 720	\$ 6 897 240
585 000	actions privilégiées de \$1,85 (1978 — 637 500 actions)	11 700 000	12 750 000
6 381 251	actions ordinaires (1978-6 226 343 actions)	63 812 510	62 263 430
		\$82 217 230	\$81 910 670

La Compagnie devra tenter, dans la mesure du possible, d'acheter aux fins d'annulation, sur le marché libre, jusqu'à concurrence de 10 000 actions privilégiées de \$1,37 au cours de chaque année civile, sur une base non cumulative, à un prix n'excédant pas la valeur nominale.

De plus, la Compagnie peut racheter ces actions, à son gré, à la valeur nominale plus une prime de \$1 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1981, ladite prime diminuant par la suite de 20c tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1990. La Compagnie doit, aux fins du fonds d'amortissement, racheter 30 000 actions privilégiées de \$1,85, et elle pourra racheter, à son gré, 22 500 actions supplémentaires au plus tard le 15 mars de chaque année. Après le 15 mars 1980, la Compagnie pourra racheter les actions, à son gré, à des fins autres que celles du fonds d'amortissement, moyennant une prime de \$1,40 si le rachat a lieu avant le 15 mars 1983. Par la suite, cette prime sera réduite de 20c tous les trois ans jusqu'au 15 mars 1998.

Au cours de l'exercice, conformément aux conditions des émissions, la Compagnie a acheté 9 626 actions privilégiées de \$1,37 et a racheté 52 500 actions privilégiées de \$1,85 aux fins d'annulation.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a émis 154 908 actions ordinaires en contrepartie d'espèces. Au 31 décembre 1979, 255 362 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme d'achat d'actions des employés et 169 557 actions ordinaires étaient réservées en vue de leur émission en vertu du programme d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires.

5) LES CREDITEURS ET FRAIS COURUS comprennent une somme de \$9 170 000 relativement à la taxe d'affaires et à l'impôt foncier en litige de \$12 980 000 que la province du Nouveau-Brunswick a établi à l'égard des "propriétés d'utilité publique" de la Compagnie pour les années 1977, 1978 et 1979. La Compagnie a versé \$3 810 000 au titre de cette taxe et de cet impôt litigieux après que l'administration de la province se fut engagée à restituer toute fraction de cette somme, ainsi que les intérêts y afférents, à l'égard de laquelle on pourra décider éventuellement qu'elle n'était pas exigible légalement. La poursuite à cet égard suit son cours. La Compagnie a imputé aux résultats des exercices 1977, 1978 et 1979 la cotisation totale établie.

1) CONVENTIONS COMPTABLES

a) LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES comprennent les comptes des filiales en propriété exclusive,

Management Development Services, Ltd., Teldata Limited ainsi que Bruntel Holdings Ltd. et sa filiale.

b) L'AMORTISSEMENT est calculé suivant la méthode linéaire selon la durée prévue d'utilisation des propriétés de télécommunication, par l'application de taux aux investissements de la Compagnie par catégorie de propriétés, y compris, en 1979 seulement, des propriétés possédées en vertu de contrats de location-acquisition. Le taux composite était de 6,04 pour cent pour 1979 (5,99 pour cent pour 1978).

c) LA PROVISION POUR FONDS UTILISES PENDANT LA CONSTRUCTION est incluse dans le bénéfice et ajoutée au prix coûtant des propriétés afin d'attribuer un rendement au capital investi dans les nouvelles propriétés de télécommunication en construction. Le taux de 10,8 pour cent utilise pour 1979 traduit le taux de rendement du capital total investi de la Compagnie à l'égard de l'exercice précédent (7,5 pour cent pour 1978).

d) LA DEPENSE D'IMPOTS SUR LE REVENU est comptabilisée suivant la méthode du report d'impôts. En vertu de cette méthode, les impôts sur le revenu sont calculés en fonction du revenu comptable plutôt qu'en fonction du revenu immédiatement imposable.

e) LES OBLIGATIONS RELATIVES AU REGIME DE RETRAITE sont calculées annuellement au moyen de révisions et d'études actuarielles, suivant la méthode de capitalisation globale. En vertu de cette méthode, les coûts du régime de retraite, y compris

les coûts des services passés et tous les changements apportés au coût en raison de l'expérience ou d'autres facteurs, sont acquittés et comptabilisés sur le reste de la vie active des employés. La provision établie à l'égard du coût du régime de retraite pour 1979, calculée à 11,9 pour cent des traitements et salaires, a été de \$5 380 000 y compris la fraction capitalisée (11,9 pour cent et \$4 910 000 pour 1978).

f) LA DETTE A LONG TERME A REMBOURSER EN DEVISES ETRANGERES est établie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan et la perte non réalisée qui en résulte est amortie sur la durée à courir de la dette.

g) LES BAUX sont répartis, à compter de 1979, entre deux catégories, soit les contrats de location-acquisition et de location-exploitation. Les biens comptabilisés en vertu des contrats de location-acquisition sont nets du loyer versé, déduction faite des intérêts implicites. Avant 1979, les baux n'étaient classés qu'à titre de contrats de location-exploitation. Ce changement comptable n'a pas eu de répercussions notables sur le bénéfice des chiffres correspondants figurant au bilan au titre des propriétés de télécommunication et de la dette à long terme en 1978 ont été redressés de façon à refléter la convention comptable suivie en 1979.

2) CHANGEMENT COMPTABLE: Depuis le 1er janvier 1979, la Compagnie a apporté des changements à l'application des principes comptables afin de rapprocher ses méthodes comptables de celles qui sont utilisées dans d'autres industries. Certains coûts qui étaient capi-

talisés au cours d'exercices antérieurs et recouvrés par la voie d'amortissement, sont maintenant imputés directement aux résultats, entraînant l'imputation de frais supérieurs, soit \$873 000, aux résultats de l'exercice.

3) LES PLACEMENTS se composent essentiellement d'investissements de \$1 697 000 dans Brunswick Square Ltd., par l'entremise de Bruntel Holdings Ltd., filiale de la Compagnie, et de \$798 000 dans Télésat Canada.

Par l'entremise de sa filiale, la Compagnie a entrepris d'investir encore \$1 650 000 en vue de l'achèvement de la construction de l'hôtel et du grand magasin du complexe de Brunswick Square Ltd.

ETAT CONSOLIDE DU SURPLUS D'APPORT (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Solde au début de l'exercice	\$11 093	\$10 510
Escompte à l'achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	17	8
Prime à l'émission d'actions ordinaires	1 128	575
Solde à la fin de l'exercice	\$12 238	\$11 093

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES NON REPARTIS (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre	1979	1978
Solde au début de l'exercice	\$37 639	\$32 971
Plus:		
Bénéfice net	17 684	15 849
Solde à la fin de l'exercice	\$43 512	\$37 639
Moins:		
Dividendes sur actions privilégiées	1 572	1 681
Dividendes sur actions ordinaires	10 214	9 500
Frais afférents au programme de réinvestissement des dividendes	25	—

ETAT CONSOLIDE DE LA PROVENANCE DES FONDS UTILISES POUR LA CONSTRUCTION
(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre 1979 1 978

Provenance des fonds	
Exploitation:	
Bénéfice net	\$17 684
Postes n'exigeant pas de fonds à court terme:	
Amortissement	25 748
Impôts sur le revenu reportés	3 795
Amortissement de la perte sur change non réalisée	224
Quote-part des pertes (bénéfices non répartis) découlant des placements non consolidés	101
<i>Moins:</i> provision pour fonds utilisés pendant la construction	898
	941
46 654	43 105
Emission d'actions ordinaires	2 677
Emission de débentures	—
Diminution (augmentation) du fonds de roulement	3 357
	(16 878)
52 688	52 971
Utilisation des fonds à d'autres fins que la construction	
Dividendes sur actions privilégiées	1 681
Dividendes sur actions ordinaires	10 214
Achat d'actions privilégiées aux fins d'annulation	1 225
Réduction du contrat de location-acquisition	277
Dette à long terme échéant en déçà d'un an	28
Postes divers	489
13 805	15 727
\$38 883	\$37 244
Fonds utilisés pour la construction	

Passif et avoir des actionnaires, 31 décembre

1979

1978

Avoir des actionnaires

Capital-actions—note 4		
Actions privilégiées	\$ 18 405	\$ 19 647
Actions ordinaires	63 813	62 264
Surplus d'apport	12 238	11 093
Bénéfices non répartis	43 512	37 639
Dettes à long terme—note 6	147 853	148 488

Passif à court terme

Dettes bancaires	44	39
Créditeurs et frais courus—note 5	20 636	15 027
Impôts sur le revenu à payer	4 088	2 519
Dividendes à payer	2 680	2 491
Intérêts courus sur la dette à long terme	4 314	4 353
Dettes à long terme échéant en deçà d'un an—note 6	305	3 277
Crédits reportés	32 067	27 706

Impôts sur le revenu reportés—note 1	57 842	54 047
Programme d'achat d'actions des employés—note 7	1 170	960
Total du passif et de l'avoir des actionnaires	\$376 900	\$361 844

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Aux actionnaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited:

Nous avons vérifié le bilan consolidé de The New Brunswick Telephone Company, Limited au 31 décembre 1979 ainsi que l'état consolidé des revenus et dépenses, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance des fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

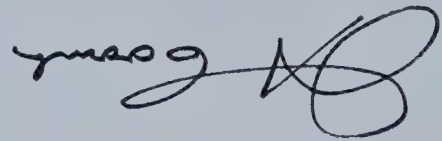
Notre avis, cet état financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1979 ainsi que les résultats de son exploitation et la provenance de ses fonds utilisés pour la construction pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus qui, à l'exception des changements mentionnés dans les notes 1 g) et 2 afférentes aux états financiers consolidés, sur lesquels nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Saint John, Canada,
le 22 janvier 1980.

Blair Allan Gordon
Comptables agréés

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dollars)

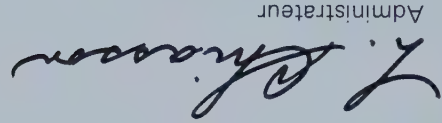
Actif, 31 décembre	1979	1978
Propriétés de télécommunication (au prix coûtant)		
Bâtiments, installations et équipement	\$443 873	\$408 992
Moins: amortissement accumulé—note 1	134 972	118 358
Terrains et installations en construction	308 901	290 634
Matériaux de construction	12 302	16 771
	4 738	4 502
325 941	311 907	
Placements—note 3	2 716	2 817
Actif à court terme		
Encaisse	1 416	1 287
Placements temporaires de fonds (au prix coûtant — approchant la valeur du marché)	21 544	21 749
Débiteurs	19 968	17 991
Frais payés d'avance	328	1 225
43 256	42 252	
Frais reportés		
Frais de la dette à long terme	1 524	1 624
Perte sur change non réalisée—note 1	2 689	3 244
Autre	774	—
4 987	4 868	
Total de l'actif	\$376 900	\$361 844



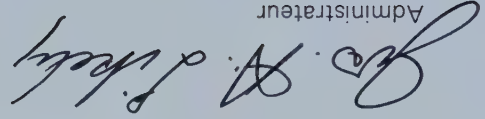
Vice-président, Finances

The New Brunswick Telephone Company, Limited

Signé au nom du Conseil d'administration



Administrateur



Administrateur

ETAT CONSOLIDE DES REVENUS ET DEPENSES (en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		
1978	1979	
Revenus d'exploitation		
	\$ 52 033	\$ 49 048
Service local		
Service interurbain	80 781	68 157
Divers	6 958	6 475
Moins: revenus d'exploitation irrécouvrables	473	463
	139 299	123 217
Depenses d'exploitation		
	25 724	21 798
Amortissement—note 1		
Entretien	19 198	16 881
Autres dépenses d'exploitation	44 793	40 394
Prestations de retraite et autres avantages sociaux—note 1	5 291	4 595
	95 006	83 668
Bénéfice d'exploitation		
	44 293	39 549
Autres revenus		
	898	941
Provision pour fonds utilisés pendant la construction—note 1		
Intérêts	2 478	951
Divers	416	363
	3 792	2 255
Bénéfices avant postes ci-dessous		
	48 085	41 804
Autres frais		
	13 598	10 986
Intérêts sur la dette à long terme		
Autres intérêts	260	283
Amortissement des frais de la dette à long terme	102	92
Amortissement de la perte sur change non réalisée—note 1	224	246
	14 184	11 607
Bénéfice avant impôts sur le revenu		
	33 901	30 197
Impôts sur le revenu—note 1	16 217	14 348
	\$ 17 684	\$ 15 849
Bénéfice net		
* Bénéfice par action ordinaire		
	\$ 2.55	\$ 2.30

* Selon le nombre moyen d'actions ordinaires en circulation

Dirigeants

Administrateurs

Kenneth V. Cox*
Président du Conseil, Président
et chef de la direction
J. A. Coombs
Vice-président (finances)
G. E. Graham
Vice-président (planification)
W. H. R. Smith
Vice-président (exploitation)
J. T. Reid
Secrétaire-trésorier

Simon L. Bujold
Vice-président exécutif
et chef de l'exploitation
Assomption Compagnie
Mutuelle d'Assurance-Vie
Moncton, (N.-B.)
John G. Burchill
Président du Conseil
Geo. Burchill & Sons (Plywood) Limited
Nelson-Miramichi (N.-B.)
D. Chester Campbell*
Président
Tractors and Equipment (1962) Limited
Fredericton (N.-B.)
Léandre Chiasson
Président
L. Chiasson Fourtures Ltée
Edmundston (N.-B.)
Kenneth V. Cox*
Président du Conseil
et chef de la direction
The New Brunswick Telephone Company, Limited
Saint John (N.-B.)
Robert C. Eddy*†
245, rue St. Patrick
Bathurst, (N.-B.)
W. Brian Hewat
Vice-président marketing
et développement
Bell Canada
Hull, (Québec)
Joseph Alfred R. Landry, C.R.*
Associé principal
Landry, LeBreton & McIntyre
Moncton (N.-B.)
Joseph A. Likely*†
Président
Likely Equipment Limited
Ononette (N.-B.)
Marks H. Lockhart
Président
Lockharts Limited
Moncton, (N.-B.)
James A. MacMurray †
Président du Conseil
Maritime Beverages Limited
Saint John (N.-B.)

Andrew H. McCain*
Président et directeur général
McCain Produce Co., Limited
Florenceville (N.-B.)
J. T. Richard Savoie
Directeur général adjoint
La Fédération des Caisses Populaires
Acadiennes Ltée
Caraquet (N.-B.)
Orland Tropea†
Vice-président exécutif (administration)
Bell Canada
Montréal (Québec)
* Membre du comité de direction
† Membre du comité de vérification

Bureau de transferts d'actions
The New Brunswick Telephone Company, Limited
One Brunswick Square
Saint John (N.-B.)
Compagnie Trust Royal
Halifax, Montréal, Toronto, Winnipeg,
Regina, Calgary et Vancouver
Agent proposé aux transferts d'actions
Compagnie Trust Royal
Saint John, Halifax, Montréal
Toronto, Winnipeg, Regina,
Calgary, Vancouver
Action cotées
Bourse de Montréal
Bourse de Toronto
Fiduciaire pour les débentures
Compagnie Montréal Trust
Siège social de la compagnie
Fredericton, Nouveau-Brunswick
Bureau de la direction
Saint John, Nouveau-Brunswick
Une ligne spéciale afin de répondre aux questions des actionnaires
La Compagnie a mis en service un numéro de
libre-appel afin de pouvoir fournir des
renseignements à ses actionnaires. Ceux d'entre
eux qui souhaitent obtenir des information à
propos de leur porte-feuille ou à propos du
régime de réinvestissement des dividendes et
d'achat d'actions peuvent composer le
numéro suivant:

1-800-561-9030
Les actionnaires de Colombie-Britannique,
quant à eux, devront composer le

112-800-561-9030

téléphoniste. Ce système fonctionne n'importe où dans un rayon de 10 à 15 milles d'une station de base de NBTEL. Le système PORTATEL™ sera d'abord offert à Frédéricton, à Moncton et à Saint John.

Un secteur des efforts déployés par la Compagnie dans le domaine de la commercialisation est particulièrement prometteur tant pour les abonnés que pour la Compagnie. En effet, le groupe Téléforce de la Compagnie, dans le cadre d'un effort fait à l'échelle nationale et coordonné par le Réseau téléphonique transcanadien, démontre aux abonnés au service commercial les avantages que présentent les appels interurbains par rapport à d'autres méthodes de communication plus coûteuses et parfois moins efficaces.

Eu égard à l'incertitude qui règne face à l'approvisionnement futur en énergie, les télécommunications modernes deviennent encore plus importantes pour les abonnés au service commercial. Téléforce aidera ces abonnés à éparpner du temps et de l'énergie grâce aux appels interurbains tout en créant simultanément de nouveaux revenus pour NBTEL dans le secteur des interurbains.

La Compagnie a également annoncé des programmes relatifs à un projet de Maison de l'avenir qui débutera dans la région de Millidgeville, à Saint John, à l'automne 1980. Désigné comme le projet Mercury, cette expérience fera appel aux techniques de pointe en matière de systèmes de documentation automatique, de téléalarmes en cas d'incendie et de vol ainsi que d'une foule de systèmes électroniques de sécurité et de services généraux à la clientèle.

Soixante-quinze maisons et entreprises seront sélectionnées parmi des volontaires afin de participer à cette expérience. Il s'agit de la première étape que franchit la Compagnie en vue de s'implanter sur le marché en expansion de la "société de l'information" et d'obtenir des réactions de la part des abonnés ainsi que des connaissances techniques précieuses.

Relations avec les employés

Les employés ont bénéficié de plus de 5 200 jours-hommes de formation administrative et technique en 1979. Cette formation fournit aux employés la compétence technique nécessaire à l'exécution des tâches compliquées

actuelles et les prépare à relever le défi des années 80. L'évolution rapide de la technologie et du milieu de travail appelle-ont une insistance continue à cet égard.

A la suite de longues négociations, la Compagnie et les trois unités de négociation de la section 1148 de la FIOE ont signé de nouveaux contrats le 19 avril 1979. Ceux-ci ont remplacé les conventions qui avaient expiré au milieu de 1978.

Les gens de métier et préposés à l'entretien des immeubles et les employés de trafic reçoivent des augmentations de salaires variant de 13,5 à 16 pour cent pendant deux ans. Les deux contrats de travail expirent au cours de l'été 1980.

Un hôtel au complexe Brunswick Square

La construction de l'hôtel, une autre phase du complexe Brunswick Square à Saint John, a débuté en novembre. Ce nouvel immeuble comportera environ 260 chambres et de vastes installations modernes pour les congrès. A la fin des travaux, qui est prévue pour le printemps 1981, l'hôtel sera exploité par Delta Hotels Ltd. of Canada.

NBTEL apportera sa quote-part du financement du projet par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive, Bruntel Holdings Ltd.

Changements au sein du conseil d'administration et des dirigeants

M. Kenneth V. Cox, président du Conseil et chef de la direction, a assumé les fonctions de président à la fin de l'exercice à la suite de la démission de M. Eldon D. Thompson. Ce dernier, qui exerçait les fonctions de président depuis 1977, a démissionné afin de poursuivre d'autres intérêts.

Durant ses 23 années de service chez NBTEL, M. Thompson a apporté une contribution précieuse au succès de la gestion de la Compagnie. M. Thompson a également contribué généreusement au développement de la communauté locale par ses activités et ses intérêts extérieurs nombreux. Son expérience et ses aptitudes manquent à la Compagnie.

M. Harry Bowler, l'ancien vice-président (services financiers) de Bell Canada, a démissionné comme membre du Conseil à compter du 30 mars 1979. M. Bowler était administrateur depuis 1974 et membre du comité de vérification depuis 1975.

MM. J. Eric Cormier et Leonard Lockhart se sont retirés du Conseil d'administration le 30 septembre 1979. Lockhart a été membre du Conseil sans interruption depuis 1946. Il a également fait partie du conseil de direction de 1953 à 1963 et de 1973 à 1979, et a été président du Conseil de 1973 à 1977.

M. Cormier était administrateur depuis 1966 et avait été membre du comité de vérification de 1973 à 1979.

Ces trois personnes ont été des collaborateurs très appréciés tout au long de leur association avec la Compagnie. Leur compétence éprouvée, la vaste étendue de leurs connaissances et la sagesse de leurs conseils feront grandement défaut.

Le Conseil d'administration a accueilli trois nouveaux membres au cours de l'année. M. W. Brian Hewat de Hull, au Québec, a été élu administrateur et il l'est effectivement devenu le 15 mai 1979. Il est vice-président (marketing et développement) de Bell Canada et administrateur de Bell Canada International. MM. Simon L. Bujold et Marks H. L. Lockhart, tous deux de Moncton, ont aussi été élus membres du Conseil et le sont devenus effectivement le 1er octobre 1979. M. Bujold est vice-président exécutif et chef de l'exploitation de l'Assomption Compagnie Mutuelle d'Assurance-Vie. Il est associé à nombre d'autres entreprises, y compris L'Evangéline Limitée, Place de l'Assomption Ltée, Atlantic Holdings Ltd. et Les Oeuvres de Presse Acadienne Inc.

M. Lockhart est président de Lockhart Limited et vice-président de Lock-Wood Ltd. Il est également administrateur de Canong Bros. de St. Stephen et membre du comité consultatif de la Compagnie Montréal Trust à Saint John.

M. Alfred Landry, C.R., et M. D. Chester Campbell ont été élus membres du conseil de direction du Conseil et le sont devenus effectivement les 1er octobre et 20 décembre respectivement. M. Landry est administrateur de la Compagnie depuis 1973; M. Campbell s'est joint au Conseil en 1967.

MM. James MacMuray et Orland Tropea ont été élus membres du comité de vérification du Conseil et le sont devenus effectivement les 28 février et 1er avril respectivement. M. MacMuray est administrateur de NBTEL depuis 1978 et M. Tropea, depuis 1976.





première fois, tous les abonnés de NBTEL ont eu accès au service de téléphone Touch-Tone®. Grâce à la mise au point de nouvelles techniques, toutes les 101 circonscriptions de la province bénéficient maintenant de ce service. La réaction initiale des abonnés a été extrêmement favorable.

Règlement

Pour le deuxième exercice consécutif, NBTEL n'a pas été dans l'obligation de déposer une demande d'augmentation de générale des tarifs pour les services d'appels locaux et d'appels interurbains effectués à l'intérieur de la province. La Compagnie s'est cependant présentée devant la Commission des entreprises de service public du Nouveau-Brunswick pour demander l'approbation des changements de tarifs et des frais et tarifs relatifs à plusieurs nouveaux services téléphoniques. L'audience publique la plus notable visait l'approbation des tarifs relatifs à un service téléphonique d'extension du réseau dont l'introduction est proposée dans la plupart des centres du Nouveau-Brunswick. Ce service permet la transmission d'un message vocal de tout appareil du réseau téléphonique à un récepteur de poche.

Un certain nombre d'intervenants ont comparu devant la Commission des entreprises de service public lors de cette audience. L'un d'eux, une compagnie privée de téléavertisseurs, a demandé l'autorisation d'effectuer la connexion directe de ses appareils au réseau téléphonique de NBTEL afin d'offrir un service concurrentiel semblable à celui de NBTEL. La Commission des entreprises de service public a approuvé la demande de NBTEL le 10 octobre 1979 et a ordonné une nouvelle audience en vue d'étudier la demande d'interconnexion. Cette audience a eu lieu le 8 novembre 1979 et une décision est pendante. La Compagnie croit que l'accession à ce genre de demandes d'interconnexion est contraire à l'intérêt du public du Nouveau-Brunswick.

En octobre 1979, la Commission des entreprises de service public a autorisé les changements de tarifs associés à la décision de la Compagnie voulant que celle-ci permette aux abonnés de brancher directement divers dispositifs

personnels des abonnés sans prise directe du réseau sur les installations de NBTEL à condition qu'ils répondent aux normes techniques relatives à la délivrance d'un certificat. Ces normes visent à protéger le réseau téléphonique et à assurer le maintien d'un service de qualité supérieure à tous les abonnés. Les dispositifs sans prise directe du réseau ne commandent ni ne contrôlent le réseau public avec lequel ils ne communiquent pas directement, et ils comprennent du matériel comme les appareils de réponse automatique, certains postes de transmission de données, du matériel de mesure de trafic, des bélinographes, des appareils de télédictée et des magnétophones.

Commercialisation

Au cours de 1979, le groupe de commercialisation de la Compagnie a lancé de nouveaux produits et services destinés à répondre aux besoins en évolution de ses abonnés.

Le lancement de deux nouveaux appareils, le Dawn™ et le Doodle™, représente le début de la nouvelle gamme de téléphones Lifestyle™ de la Compagnie. Les deux appareils sont élégants, surtout le Dawn™. Le Doodle™ comporte un trait pratique plus amusant, soit un bloc-notes et un portecrayon intégré. Ces deux appareils répondent à une demande croissante du marché en matière d'appareils de "distinction" et laissent entrevoir une nouvelle possibilité de revenus.

Au cours du quatrième trimestre de 1979, la Compagnie a lancé le Concours d'interurbains à l'occasion des fêtes destiné à promouvoir les appels interurbains auprès des abonnés au service résidentiel. Plus de 85 000 bulletins d'inscriptions ont été reçus d'environ 32 000 abonnés au service résidentiel, soit 16,3 pour cent d'entre eux. Trois prix ont été remis, chacun d'eux consistant en un voyage en avion plus \$2 000 d'argent de poche.

Le programme de service téléphonique par système de prises a été étendu à Frédéricton en 1979. A la fin de l'exercice, environ 15,5 pour cent des maisons de cette région, 36,5 pour cent de celles de Moncton et 81,3 pour cent de celles de Saint John étaient équipées

pour bénéficier de ce service. La Compagnie concentre maintenant ce programme dans les régions urbaines de ces villes. Ce programme sera parachevé à Saint John en 1980. Un grand nombre des abonnés de ces régions ont tiré avantage de la présence des installateurs afin d'améliorer leur service. Sans subir les frais de service habituels, ils ont été en mesure d'ajouter des postes supplémentaires et des appareils de "distinction" ou d'échanger leur appareil contre un Touch Tone®. Le programme de service téléphonique par système de prises entraîne d'autres avantages découlant du caractère pratique des phoneCentres de NBTEL, où les abonnés peuvent obtenir, retourner, échanger ou faire réparer leurs téléphones enfichables.

Un standard électronique perfectionné a été créé à l'intention des abonnés au service commercial en 1979. Le nouveau PABX compact Superswitch™ est conçu en fonction des besoins uniques de l'industrie des hôtels et des motels, de même que du marché des affaires en général. Outre l'avantage que présentent ses dimensions et son universalité, il constitue l'un des standards privés qui consomment le moins d'énergie. Sa consommation énergétique est très faible et il ne nécessite pas de contrôle spécial du milieu, comme le conditionnement de l'air.

La Compagnie a également introduit un service téléphonique innovateur nommé PORTATEL™. Il s'agit d'un système de téléphones entièrement portatifs mis au point par NBTEL. Il est le premier du genre au Canada et, croit-on, dans l'industrie du téléphone.

Les utilisateurs de PORTATEL™ peuvent envoyer et recevoir des appels locaux et interurbains sans l'aide de la

Touch Tone®	— Marque déposée de Bell Canada
Dawn™, Doodle™	— Marque de commerce de Northern Telecom Limited
Lifestyle™	— Marque de commerce de Bell Canada
Superswitch™	— Marque de commerce de Mitel Corporation
PORTATEL™	— Marque de commerce de The New Brunswick Telephone Company, Limited

mars 1979. Ce programme donne aux détenteurs d'actions ordinaires de NBTel la possibilité d'augmenter leur portefeuille en investissant les dividendes en espèces qu'ils touchent sur leurs actions ordinaires. En vertu de ce programme, chaque actionnaire peut également apporter des contributions en espèces jusqu'à concurrence de \$3 000 par trimestre. Le prix des actions achetées à l'aide de dividendes en espèces sur les actions ordinaires est établi à 95 pour cent du cours moyen du marché (défini par le programme), tandis que celui des actions obtenues par la voie de contributions facultatives en espèces est établi au cours moyen entier. Dans les deux cas, les actionnaires ne déboursent pas de frais de courtage ou d'autres frais d'administration.

Au cours des neuf mois durant lesquels le programme a été en vigueur en 1979, la Compagnie a attribué 30 443 actions ordinaires. Les dividendes touchés sur des actions ordinaires qui ont été réinvestis se sont élevés à \$375 244 et les contributions en espèces ont totalisé \$253 966.

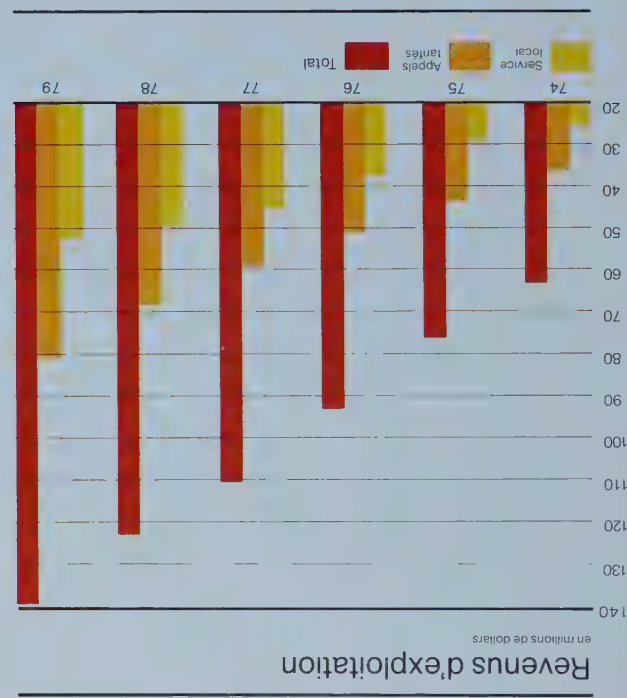
Dépenses en immobilisations

Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$40,5 millions en 1979, comparativement à \$39,7 millions en 1978. Les programmes de dépenses en

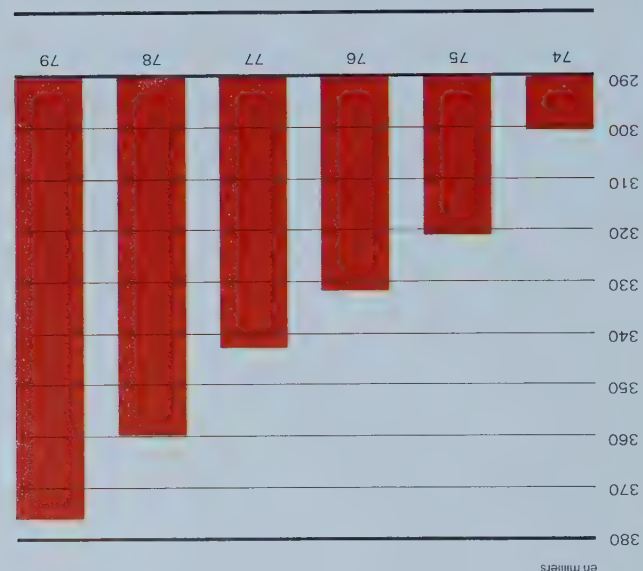
immobilisations de la Compagnie ont cherché avant tout, au cours des deux derniers exercices, à répondre à la demande actuelle et future de service. Les principaux projets terminés au cours de l'exercice ont entraîné des dépenses en immobilisations de \$5,6 millions pour étendre les centres de commutation à Bathurst, à Chatham, à Frédericton et à Sackville, de \$7,5 millions pour des câbles et d'autres installations extérieures et de \$10,5 millions pour acquérir et installer des pièces d'équipement chez les clients.

Le "Programme d'amélioration du service rural" de la Compagnie (P.A.S.R.) s'est poursuivi en 1979. La progression des travaux visant à permettre de fournir, d'ici 1982, un service de lignes à quatre abonnés à tous les abonnés des régions rurales demandant un meilleur service suit le calendrier prévu.

Depuis le début du programme, la Compagnie a dû faire face à deux difficultés: améliorer le service offert aux anciens abonnés et assurer le service aux nouveaux abonnés des régions rurales. De 1970 à 1979, le nombre d'abonnés des régions rurales a connu une très forte augmentation, mais la Compagnie n'en a pas moins réduit le pourcentage d'abonnés ruraux desservis par des lignes rurales, qui est



Téléphones en service



La nature du P.A.S.R. a beaucoup évolué au cours des dernières années. Au début, une grande partie de ses activités était consacrée à répondre à l'augmentation des demandes de service dans les régions à croissance rapide situées près des centres urbains. Maintenant que la Compagnie entreprend les dernières étapes de ce programme, elle est en mesure d'assurer un service amélioré dans les régions les plus éloignées et les moins fortement peuplées de la province.

En 1979, \$4,6 millions ont été affectés au P.A.S.R., portant le total des dépenses à \$40,8 millions jusqu'à présent.

Le parachèvement du programme d'automatique interurbain a constitué un autre fait saillant de l'exercice. En 1979, environ 7200 abonnés dans 18 circonscriptions ont eu accès à l'automatique interurbain, ce qui a constitué le parachèvement du programme de conversion. Des cérémonies marquant cet événement se sont déroulées en décembre à Debec, dernière circonscription ayant bénéficié de ce service.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice, la Compagnie a terminé un autre projet important. Pour la

Revue financière

En 1979, le bénéfice par action ordinaire s'est élevé à \$2,55 comparativement à \$2,30 en 1978. Le taux de rendement des actions ordinaires est passé de 13,2 pour cent en 1978 à 14,1 pour cent en 1979. En novembre 1979, le Conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 42c par action ordinaire, soit une augmentation de deux cents quant au dividende trimestriel. Cette augmentation porte le taux de dividende annuel actuel à \$1,68 par action ordinaire. Elle maintient le rythme des augmentations des dividendes déclarés par action ordinaire qui a débuté en 1971.

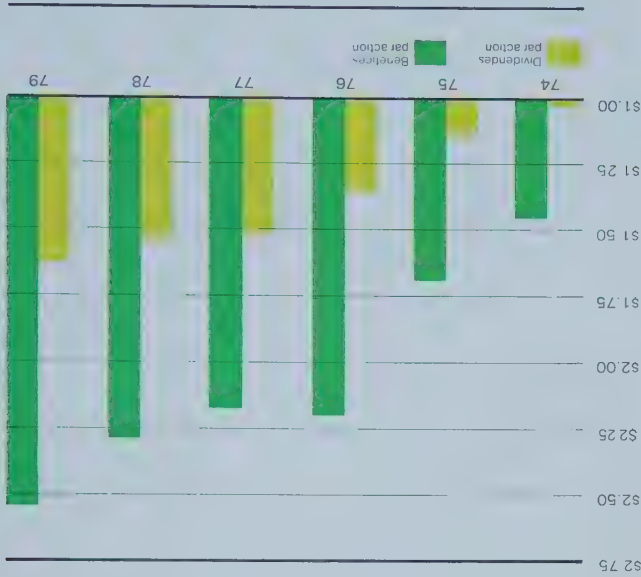
La croissance soutenue de la demande relative à des services de télécommunication au Nouveau-Brunswick a été le principal agent de l'augmentation de 13,1 pour cent des revenus d'exploitation en 1979. Ces derniers ont atteint \$139,3 millions au cours de l'exercice, et la majeure partie de l'augmentation a été attribuable au service d'appels interurbains. Des gains encouragés ont été obtenus dans les secteurs des appels tant à l'intérieur de la province qu'entre les provinces, alors que les communications interurbaines provenant du Nouveau-Brunswick ont augmenté de 12,6 pour cent, soit une amélioration par rapport au dernier exercice où l'augmentation a atteint 10,8 pour cent. Les revenus tirés du service interurbain ont également bénéficié des rajustements de tarifs entrés en vigueur le 1^{er} août 1978 et appliqués durant tout l'exercice à l'égard du service d'appels interurbains interprovinciaux.

Les revenus tirés du service local se sont aussi accrus au cours de l'exercice. Ils ont en effet augmenté de \$3,0 millions soit 6,1 pour cent, en raison d'une hausse du nombre d'appareils téléphoniques en service. A la fin de l'exercice 1979, la Compagnie comptait 376 514 appareils en service, soit 17 672 de plus qu'à la fin de 1978. Les dépenses d'exploitation et les autres frais ont totalisé \$109,2 millions, soit une augmentation de 14,6 pour cent par rapport à 1978. Cette hausse rend compte des répercussions continues du

haut niveau d'inflation, du degré supérieur d'activité commerciale et des changements apportés aux conventions et aux principes comptables dont nous avons fait mention dans les notes afférentes aux états financiers consolidés. Le 15 mars 1979, NBTel a racheté 51 500 actions privilégiées de \$1,85 conformément aux dispositions relatives aux fonds d'amortissement incluses dans les conditions de l'émission. Le 1^{er} avril, les débentures, 5 1/8%, série C, d'une valeur de \$3 millions sont arrivées à échéance. Bien qu'aucun financement extérieur important n'ait été nécessaire en 1979, la Compagnie a reçu des fonds totalisant \$2,7 millions et provenant du programme d'achat d'actions à l'intention des employés et du nouveau programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires.

Au 31 décembre 1979, les placements en espèces et les placements temporaires en espèces s'élevaient à \$23,0 millions manifestant peu de changement par rapport à l'exercice précédent. Cette stabilité est toutefois attribuable en partie au fait que la Compagnie a retenu un paiement de \$9,2 millions au titre d'impôt foncier et de taxe d'affaires dont il est question à la note 5) afférente aux états financiers consolidés.

Bénéfices et dividendes par action



Le procès relatif à tour de Moncton a débuté devant la Cour du banc de la reine du Nouveau-Brunswick en décembre 1979 et ne se terminera pas avant le début de 1980. La Compagnie est partie à une poursuite en justice intentée à l'entrepreneur, au concepteur et au directeur de projet relativement à un pylône de communication érigé à Moncton pour la Compagnie en 1971. Par la voie d'une action en justice distincte, le concepteur, le directeur de projet et l'actionnaire principal de cette entreprise ont produit une demande reconventionnelle de dommages-intérêts ou d'autre réparation totalisant quelques \$3,3 millions contre la Compagnie. De l'avis des conseillers juridiques de la Compagnie, la demande reconventionnelle et l'action du concepteur, du directeur de projet et de l'actionnaire principal reposent sur peu de fondement valable. La responsabilité non assurée de la Compagnie à cet égard ne dépassera vraisemblablement pas \$100 000.

Réinvestissement des dividendes

Après toutes les approbations nécessaires, le programme de réinvestissement des dividendes et d'achat d'actions à l'intention des détenteurs d'actions ordinaires de la Compagnie est entré en vigueur le 20



Rapport du président du Conseil

Le réseau nord-américain de télécommunications exploité aujourd'hui par les compagnies de téléphone constitue un exemple par excellence de l'application constructive de la technologie au point de vue tant humain qu'économique. L'évolution de ce réseau a été marquée par un grand nombre de jalons; certains des plus remarquables ont été l'élaboration de la commutation automatique, de l'automatique interurbain et l'accès presque universel au réseau interurbain international.

En 1979, NBTel a converti son dernier centre de commutation à l'automatique interurbain, donnant accès à ce service à tous les abonnés. Le service Touch-Tone[®] est maintenant accessible à l'échelle de la province, et la Compagnie a continué de faire des progrès importants dans l'amélioration du service qu'elle offre dans les régions rurales du Nouveau-Brunswick.

Il est fascinant de songer que l'industrie entre maintenant dans une nouvelle ère de changement technologique qui peut rivaliser avec les réalisations du passé. L'intégration de nouvelles techniques comme la commutation numérique, les fibres optiques et les systèmes informatiques modernes au réseau de télécommunications actuel élargira énormément la gamme des services commerciaux et résidentiels susceptibles d'être offerts aux abonnés de la Compagnie. NBTel est en train de concevoir son premier centre de commutation numérique qui sera installé à Moncton.

NBTel jouera un rôle positif en étendant les applications possibles de ce réseau pour le bénéfice de ses abonnés.

La Compagnie a annoncé, en 1979, qu'elle entreprendrait le "projet Mercury" en 1980; il s'agit d'un essai pratique du concept de la "Maison de l'avenir" dans le cadre duquel le réseau téléphonique servira à assurer une variété de services de communications à quelques 75 résidences et entreprises de Saint John. Ces services comprennent la signalisation informatisée en vue d'aide médicale et policrière, des systèmes d'alarme automatique en cas d'incendie et de vol, la téléindication des compteurs de services publics et un service de contrôle de la température des résidences. La Compagnie offrira également un certain nombre de services de renseignements ayant recours à la technique Tëlidon ou Vidéotex mise au point par le ministère des Communications du Canada. Les applications et les répétitions de ces concepts sont considérables . . . et moins lointaines qu'on ne le croit.

Dans cette année d'amélioration du service, il est heureux que la Compagnie ait réussi à porter son bénéfice à \$2,55 par action ordinaire. Cette amélioration est, en grande partie, le fait d'employés spécialisés et dévoués qui se sont attachés à résoudre les difficultés actuelles tout en préparant l'avenir et en assurant un rendement raisonnable pour les actionnaires de la Compagnie. Les questions connexes de la "concurrence dans l'industrie des télécommunications" et de "l'interconnexion" ont reçu une attention considérable en 1979, particulièrement à la suite d'une demande importante entendue par le Conseil de la radiodiffusion et des télécommunications canadiennes qui visait Bell Canada. Au Nouveau-Brunswick, ces questions ont été portées à l'attention du public au cours d'une suite de procès et de procédures de réglementation ayant trait à une offre de service de NBTel désignée comme un "service téléphonique d'extension du réseau".

Le 25 janvier 1980

Le Président du Conseil,



qui leur sont associées.

Dans son rapport annuel précédent, la Compagnie a indiqué son attitude générale à l'égard de la concurrence accrue dans le domaine des télécommunications. Les propositions formulées jusqu'à présent visent une forme de concurrence vraiment étrange. Il est en effet étonnant qu'un concurrent demande l'autorisation d'utiliser les installations d'un autre afin d'obtenir une part du marché. Dans notre cas, cette pratique correspond à la formation d'un duopole, ou monopole partagé, qui ne sert pas, à notre avis, l'intérêt de nos abonnés.

Nos abonnés du Nouveau-Brunswick bénéficient d'un service de télécommunications des plus complets, disponible universellement. Nous sommes convaincus qu'ils n'espèrent rien de moins dans l'avenir!

A mesure que le débat se poursuivra, la Compagnie entend fournir toute l'information nécessaire au public pour lui permettre de comparer tous les avantages éventuels aux conséquences qui leur sont associées.

Table des matières

Coup d'oeil sur le rapport.....	1
Rapport du président du conseil.....	2
Revue de l'année.....	4
Dirigeants et Administrateurs.....	10
Etats financiers.....	11
Rapport des vérificateurs.....	13
Sommaire statistique.....	20

Assemblée générale

annuelle

L'assemblée générale annuelle des détenteurs d'actions ordinaires de The New Brunswick Telephone Company, Limited aura lieu au bureau de la compagnie situé au One Brunswick Square, Saint John, Nouveau-Brunswick, le jeudi 28 février 1980 à 14h30 (heure locale).



Jour de l'évaluation

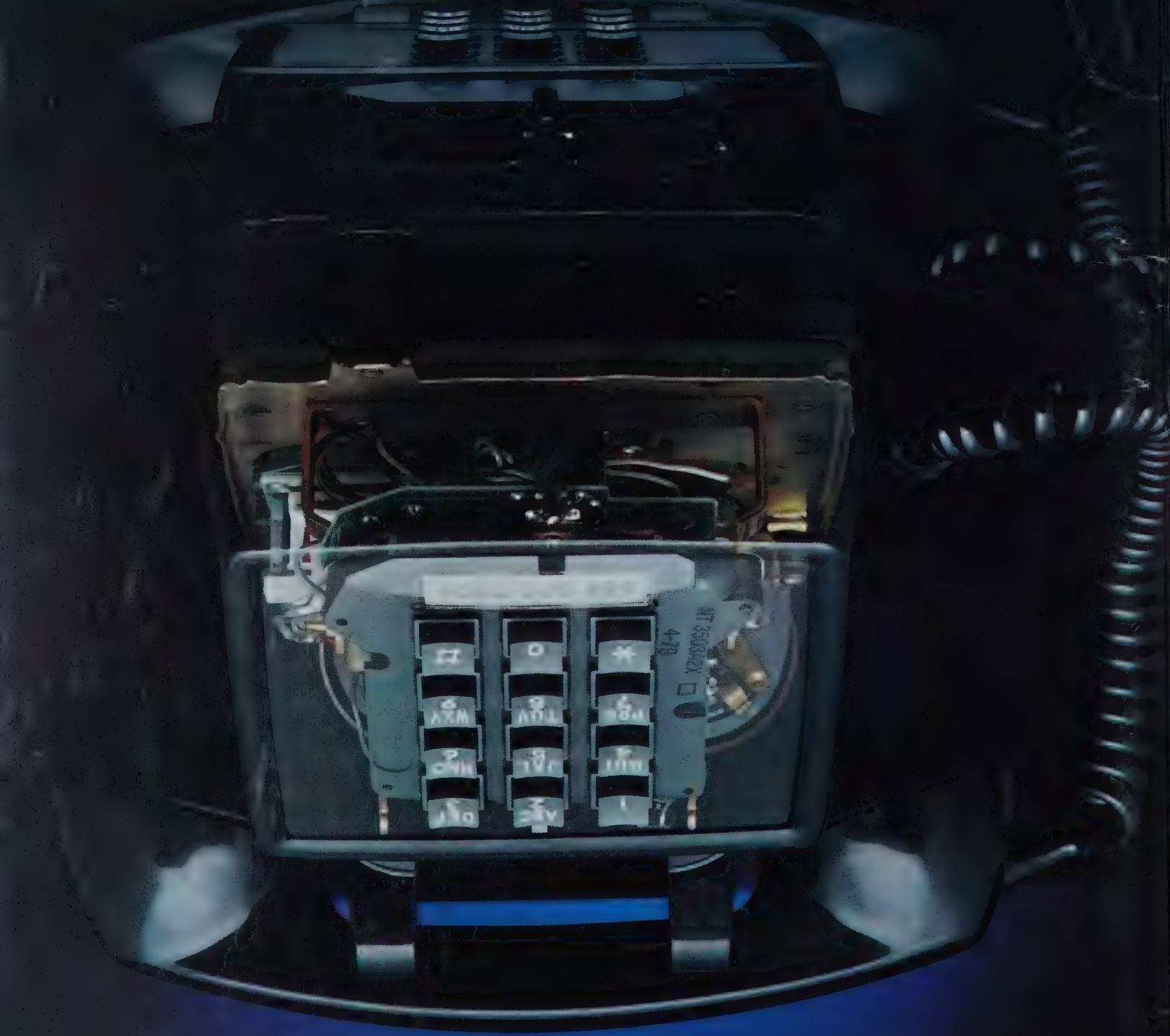
Au jour de l'évaluation, le 22 décembre 1971, la valeur d'une action ordinaire de la Compagnie, reconnue aux fins de l'impôt sur les gains en capital par le ministère du Revenu national, était de \$14.63.

Points saillants du rapport (consolidé)

Postes de revenus et dépenses	1979	\$125 472 895
Total des revenus	\$143 090 918	83 667 809
Dépenses d'exploitation	95 006 251	11 607 206
Autres frais	14 183 716	14 348 386
Impôts sur le revenu	16 217 213	15 849 494
Postes de la situation financière au 31 décembre		
Propriétés de télécommunication	\$460 913 115	\$430 264 729*
Avoir des actionnaires	137 967 664	130 643 018
Dette à long terme (y compris la partie à court terme)	148 157 923	151 764 560*
Statistiques financières		
Bénéfice par action ordinaire	\$2.55	\$2.30
Dividendes déclarés par action ordinaire	1.62	1.54
Détenteurs d'actions ordinaires, 31 décembre	11 643	11 685
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	6 301 156	6 166 644
Avoir relatif aux actions ordinaires par action, 31 décembre	\$18.74	\$17.83
Rendement de l'avoir des détenteurs d'actions ordinaires	14.07%	13.20%
Rendement de l'avoir total des actionnaires	13.27%	12.46%
Rendement du capital total investi	11.19%	10.84%
Autres statistiques		
Employés, 31 décembre	2 752	2 708
Dépenses consacrées au programme de construction	\$40 531 919	\$ 39 690 446
Téléphones en service, 31 décembre	376 514	358 842
Appels interurbains	34 881 413	30 975 749

*Redressé de façon à refléter les contrats de location-acquisition





The New Brunswick Telephone Company, Limited
RAPPORT ANNUEL 1979



1979 Statistical Report

For further information or additional copies, please write:

Secretary-Treasurer
The New Brunswick Telephone Company, Limited
P.O. Box 1430
Saint John, N.B.
E2L 4K2

CONTENTS

	Page
Consolidated Financial Statements:	
Accounting Policies	2
Income Statement 1974 - 1979	3
Balance Sheet 1974 - 1979	4 - 5
Sources of Funds Used for Construction 1974 - 1979	6
Statement of Contributed Surplus 1974 - 1979	7
Statement of Retained Earnings 1974 - 1979	7
Share Data	8 - 9
Capital Structure	10
Revenue	11
Regulation and Rates	12 - 13
Telephone Statistics	14 - 15
• NBTel Financial Ratios	16
New Brunswick Economy	16
Definitions	17
Officers	18
Organization Chart	19

ACCOUNTING POLICIES

- (a) CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS for 1975 to 1979 inclusive include the accounts of the wholly-owned subsidiaries, Management Development Services, Ltd., Teldata Limited, and Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary, Dobbin Surveys Limited (80% owned). Consolidated financial statements for 1974 include only the accounts of the wholly-owned subsidiary, Bruntel Holdings Ltd. and its subsidiary, Dobbin Surveys Limited.
- (b) DEPRECIATION is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of telecommunications property by applying rates to the Company's investment by class of property, including in 1979 only, property held under capital leases. The composite rate was 6.04 per cent for 1979; 5.99 per cent for 1978; 5.97 per cent for 1977; 6.13 per cent for 1976; 6.24 per cent for 1975; and 6.19 per cent for 1974.
- (c) ALLOWANCE FOR FUNDS USED DURING CONSTRUCTION is included in income and added to the cost of property to provide for a return on capital invested in new telecommunications property while under construction. The rate applied for 1979 of 10.8 per cent reflects the Company's rate of return on total invested capital for the previous year. For the years 1974 - 1978 the rate applied was 7.5 per cent.
- (d) INCOME TAX EXPENSE is accounted for under the tax allocation method. Under this method income taxes have been calculated on reported income rather than on earnings currently taxable.
- (e) PENSION FUND OBLIGATIONS are computed by annual actuarial reviews and studies, using the aggregate funding method. Under this method, pension costs, including prior service costs, and all changes in costs due to experience or other factors are paid and accounted for over the remaining working lifetime of employees. The provision for pension fund costs, including the portion capitalized, are as follows: \$5,380,000 (11.9 per cent of salaries and wages) for 1979; \$4,910,000 (11.9 per cent) for 1978; \$4,597,000 (11.9 per cent) for 1977; \$3,858,000 (11.1 per cent) for 1976; \$3,067,000 (10.2 per cent) for 1975 and \$1,721,000 (7.0 per cent) for 1974.
- (f) LONG-TERM DEBT PAYABLE IN FOREIGN CURRENCY, beginning in 1978, is stated in Canadian dollars at the exchange rate prevailing at the balance sheet date and the resulting unrealized loss is amortized over the remaining life of the debt. The effect of this accounting policy on income of prior periods is not material in amount.
- (g) LEASES are classified, beginning in 1979, as capital and operating leases. Assets recorded under capital leases which substantially transfer the benefits and risks of ownership to the lessee, are amortized on a straight-line basis over the term of the lease. Obligations recorded under capital leases are reduced by rental payments net of imputed interest. Prior to 1979, leases were classified only as operating leases. The effect of this accounting change on income of prior periods is not material in amount. The comparative balance sheet amounts for telecommunications property and long-term debt for 1978 have been restated to reflect the accounting policy for 1979.

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Operating revenues						
Local service	\$ 52 033	\$ 49 048	\$ 45 416	\$ 36 984	\$ 29 790	\$ 24 923
Long distance service	80 781	68 157	59 674	51 328	43 181	35 794
Other	6 958	6 475	5 558	4 821	4 064	3 209
Less: uncollectible operating revenues	473	463	470	485	584	376
	139 299	123 217	110 178	92 648	76 451	63 550
Operating expenses						
Depreciation	25 724	21 798	19 354	17 473	15 810	13 795
Maintenance	19 198	16 881	15 208	14 164	12 786	10 973
Other operating expenses	44 793	40 394	36 225	28 379	21 403	18 469
Pensions and other employee benefits	5 291	4 595	4 265	3 621	2 755	1 645
	95 006	83 668	75 052	63 637	52 754	44 882
Operating income	44 293	39 549	35 126	29 011	23 697	18 668
Other income						
Allowance for funds used during construction	898	941	1 325	1 283	857	844
Interest	2 478	951	905	1 242	1 015	761
Other	416	363	256	218	158	210
	3 792	2 255	2 486	2 743	2 030	1 815
Income before other charges, income taxes and extraordinary item	48 085	41 804	37 612	31 754	25 727	20 483
Other charges						
Interest on long-term debt	13 598	10 986	9 715	8 474	7 212	5 777
Other interest	260	283	89	118	255	123
Amortization of long-term debt expense	102	92	83	87	99	95
Amortization of unrealized foreign exchange loss	224	246	—	—	—	—
	14 184	11 607	9 887	8 679	7 566	5 995
Income before income taxes and extraordinary item	33 901	30 197	27 725	23 075	18 161	14 488
Income taxes	16 217	14 348	12 780	10 097	8 469	7 098
Earnings before extraordinary item	17 684	15 849	14 945	12 978	9 692	7 390
Extraordinary item — gain on sale of land	—	—	—	790	—	—
Net earnings	\$ 17 684	\$ 15 849	\$ 14 945	\$ 13 768	\$ 9 692	\$ 7 390
Earnings per common share *						
— before extraordinary item	\$ 2.55	\$ 2.30	\$ 2.18	\$ 2.20	\$ 1.68	\$ 1.44
— after extraordinary item	\$ 2.55	\$ 2.30	\$ 2.18	\$ 2.35	\$ 1.68	\$ 1.44

* Based on average number of common shares outstanding.

The New Brunswick Telephone Company, Limited

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands)

Assets, December 31	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Telecommunications property (at cost)						
Buildings, plant and equipment	\$443 873	\$408 992	\$359 709	\$317 693	\$278 956	\$246 829
Less: accumulated depreciation	134 972	118 358	103 028	93 229	84 661	75 997
	308 901	290 634	256 681	224 464	194 295	170 832
Land, and plant under construction	12 302	16 771	19 831	24 797	18 601	17 113
Construction materials	4 738	4 502	5 447	4 892	5 019	5 229
	325 941	311 907	281 959	254 153	217 915	193 174
Investments	2 716	2 817	2 805	2 789	2 066	1 924
Current Assets						
Cash	1 416	1 287	—	289	2 263	—
Temporary cash investments (at cost — approximates market)	21 544	21 749	—	19 951	14 855	4 000
Accounts receivable	19 968	17 991	16 842	13 183	12 853	9 494
Prepayments	328	1 225	372	358	270	266
Income tax recoverable	—	—	—	—	—	770
	43 256	42 252	17 214	33 781	30 241	14 530
Deferred charges						
Long-term debt expense	1 524	1 624	1 238	1 317	1 246	772
Unrealized loss on foreign currency	2 689	3 244	1 926	—	—	—
Other	774	—	—	—	—	—
	4 987	4 868	3 164	1 317	1 246	772
Total assets	\$376 900	\$361 844	\$305 142	\$292 040	\$251 468	\$210 400

**Liabilities and Shareholders' Equity,
December 31**

	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Shareholders' equity						
Capital stock						
Preferred	\$ 18 405	\$ 19 647	\$ 20 832	\$ 21 053	\$ 21 853	\$ 7 653
Common	63 813	62 264	61 095	59 779	48 686	47 728
Contributed surplus	12 238	11 093	10 510	10 292	3 171	3 083
Retained earnings	43 512	37 639	32 971	28 976	24 858	22 556
	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568	81 020
Long-term debt						
	147 853	148 488	110 908	108 982	94 310	74 310
Current liabilities						
Bank indebtedness	44	39	1 741	—	—	5 222
Accounts payable and accrued charges	20 636	15 027	9 361	11 516	11 827	7 238
Income tax payable	4 088	2 519	2 794	1 778	1 570	—
Dividends payable	2 680	2 491	2 321	2 275	1 468	1 237
Interest accrued on long-term debt	4 314	4 353	3 153	3 052	2 703	1 411
Long-term debt due within one year	305	3 277	—	2 000	5 000	8 690
	32 067	27 706	19 370	20 621	22 568	23 798
Deferred credits						
Deferred income tax	57 842	54 047	48 614	41 604	35 433	30 749
Employees' stock plan	1 170	960	842	733	589	523
	59 012	55 007	49 456	42 337	36 022	31 272
Total liabilities and shareholders' equity	\$376 900	\$361 844	\$305 142	\$292 040	\$251 468	\$210 400

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCES OF FUNDS USED FOR CONSTRUCTION (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978	1977	1976	1975	1974
All sources of funds						
From operations:						
Earnings before extraordinary item	\$17 684	\$15 849	\$14 945	\$12 978	\$ 9 692	\$ 7 390
Items not requiring current funds:						
Depreciation	25 748	22 531	20 052	18 191	16 467	14 331
Deferred income tax	3 795	5 433	7 010	6 171	4 684	4 381
Amortization of unrealized foreign exchange loss	224	246	—	—	—	—
Equity in losses (undistributed earnings) of unconsolidated investment	101	(13)	(16)	—	—	—
Less: Allowance for funds used during construction	898	941	1 325	1 283	857	844
	46 654	43 105	40 666	36 057	29 986	25 258
Extraordinary item — sale of land	—	—	—	1 041	—	—
Increase in deferred income tax—prior years	—	—	—	—	—	812
Issue of debentures	—	25 000	—	16 672	25 000	20 000
Issue of preferred stock	—	—	—	—	15 000	—
Issue of common stock	2 677	1 744	1 516	18 167	995	496
Decrease (increase) in working capital	3 357	(16 878)	15 316	(5 487)	(16 941)	9 039
	52 688	52 971	57 498	66 450	54 040	55 605
Funds used for other than construction						
Dividends on preferred shares	1 572	1 681	1 764	1 807	1 556	532
Dividends on common shares	10 214	9 500	9 186	7 084	5 404	4 844
Investments	—	—	—	723	143	821
Preferred shares purchased for cancellation	1 225	1 177	202	753	749	167
Issue expense of preferred shares less income tax effect	—	—	—	—	430	—
Issue expense of common shares less income tax effect	—	—	—	759	—	—
Long-term debt due within one year	28	3 101	—	2 000	5 000	8 690
Capital lease reduction	277	—	—	—	—	—
Miscellaneous items	489	268	(183)	(74)	407	(1 138)
	13 805	15 727	10 969	13 052	13 689	13 916
Funds used for construction	\$38 883	\$37 244	\$46 529	\$53 398	\$40 351	\$41 689

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS (in thousands)

Year ended December 31	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Balance at beginning of year	\$11 093	\$10 510	\$10 292	\$ 3 171	\$ 3 083	\$ 3 032
Premium on common shares issued	1 128	575	199	7 074	37	18
Discount on preferred shares purchased for cancellation	17	8	19	47	51	33
Balance at end of year	\$12 238	\$11 093	\$10 510	\$10 292	\$ 3 171	\$ 3 083

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (in thousands)

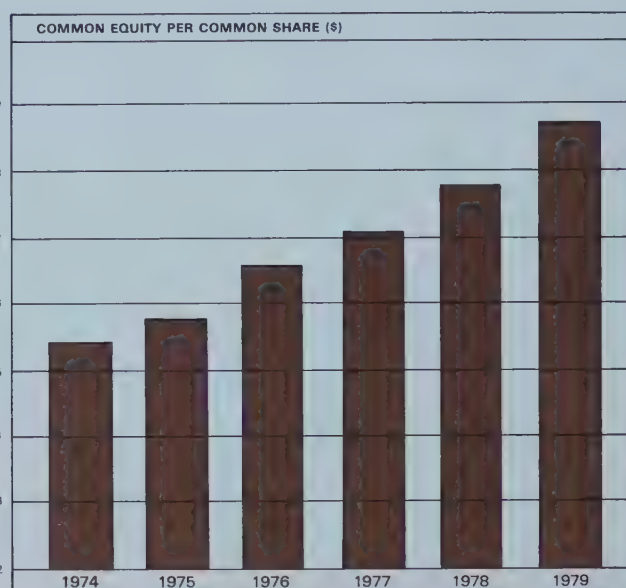
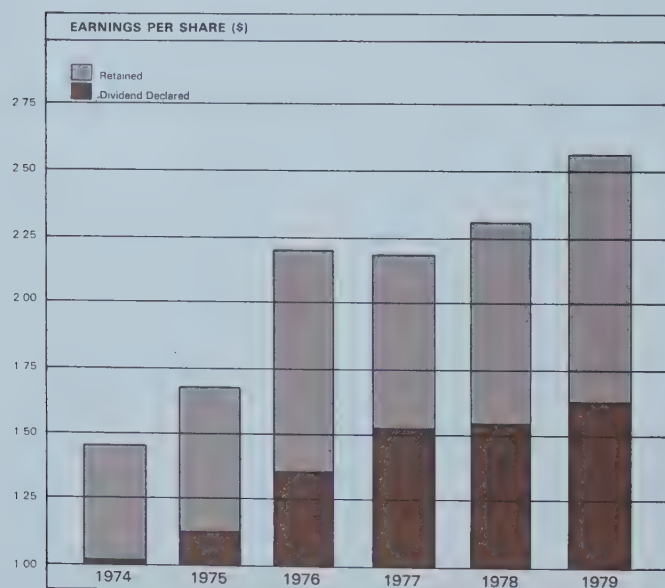
Year ended December 31	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Balance at beginning of year	\$37 639	\$32 971	\$28 976	\$24 858	\$22 556	\$20 542
<i>Add:</i> Net earnings	17 684	15 849	14 945	13 768	9 692	7 390
<i>Deduct:</i>						
Dividends on preferred shares	1 572	1 681	1 764	1 807	1 556	532
Dividends on common shares	10 214	9 500	9 186	7 084	5 404	4 844
Expenses of dividend reinvestment plan	25	—	—	—	—	—
Issue expense of preferred shares less income tax effect	—	—	—	—	430	—
Issue expense of common shares less income tax effect	—	—	—	759	—	—
Balance at end of year	\$43 512	\$37 639	\$32 971	\$28 976	\$24 858	\$22 556

The New Brunswick Telephone Company, Limited

SHARE DATA	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Earnings per Common Share (\$)	2.55	2.30	2.18	2.20¹	1.68	1.44
Earnings per Common Share						
Five Year Compound Growth Rate (%)	12.1	7.5	7.1	9.2 ¹	5.4	7.1
Net Income						
Five Year Compound Growth Rate (%)	19.1	14.8	14.7	15.1 ¹	11.0	10.4
Dividends Declared per Common Share (\$)	1.62	1.54	1.52	1.36	1.12	1.02
Common Dividend Payout Ratio (%)	63.4	67.1	69.7	63.4¹	66.4	70.6
Average Common Shares Outstanding	6 301 156	6 166 644	6 043 627	5 089 808	4 820 685	4 748 965
Common Shares Outstanding, December 31²	6 381 251	6 226 343	6 109 498	5 977 880	4 868 603	4 772 805
Common Shareholders, December 31	11 643	11 685	11 702	11 765	10 806	11 002
Common Equity per Common Share, December 31 (\$)	18.74	17.83	17.12	16.57	15.76	15.37
Return on Common Shareholders' Equity(%)	14.1	13.2	13.1	13.5¹	10.9	9.5
Quarterly Net Income as a % of Annual Net Income						
First Quarter	21.6	20.5	14.8	22.3 ¹	14.9	27.1
Second Quarter	24.8	24.3	23.5	26.1 ¹	17.5	30.1
Third Quarter	26.3	25.9	29.8	24.6 ¹	31.2	27.4
Fourth Quarter	27.3	29.3	31.9	27.0 ¹	36.4	15.4

¹ Before Extraordinary Income

² 1 000 000 Common Shares were issued in 1976. All other increases are the result of the Employees' Stock Plan and commencing in 1979, the Common Shareholders' Dividend Reinvestment and Stock Purchase Plan.



	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Price Earnings Multiple						
Based on Highest Price for Year	9.6	9.8	9.5	8.3 ¹	8.3	10.0
Based on Lowest Price for Year	7.5	8.4	7.8	6.0 ¹	7.1	7.6

Common Share Price

High (\$)	24.38	22.50	20.75	18.25	14.00	14.38
Low (\$)	19.00	19.25	17.00	13.25	12.00	11.00
Close (\$)	21.25	21.38	20.00	18.00	13.50	12.00

Common Shares Traded

Montreal	95 710	53 390	112 859	87 118	50 251	63 087
Toronto	252 593	262 461	392 500	230 600	88 700	97 800
Total	348 303	315 851	505 359	317 718	138 951	160 887

\$1.37 Preferred Price

High (\$)	19.00	20.00	19.00	15.00	15.75	19.50
Low (\$)	15.25	17.00	15.25	14.00	13.25	13.50
Close (\$)	15.50	18.50	19.00	14.63	14.00	13.50

\$1.37 Preferred Shares Traded

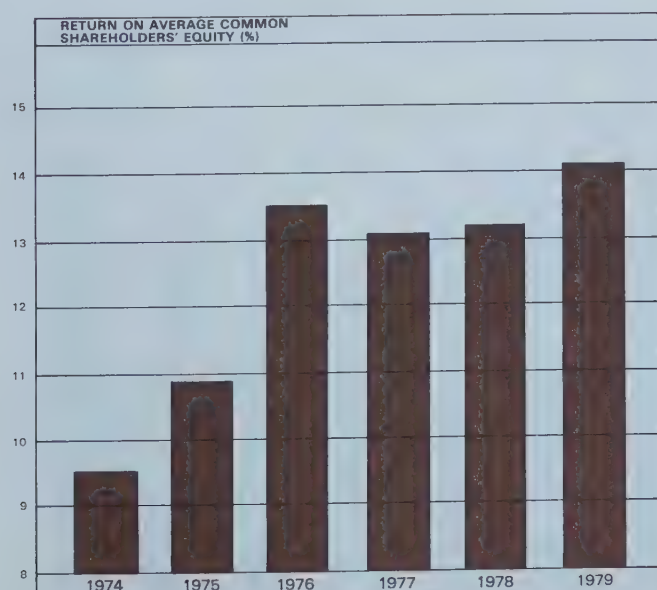
Montreal	3 755	900	1 650	625	250	1 510
Toronto	15 725	23 803	17 000	16 400	25 300	11 100
Total	19 480	24 703	18 650	17 025	25 550	12 610

\$1.85 Preferred Price

High (\$)	22.38	23.00	23.50	21.00	20.25	—
Low (\$)	20.00	20.25	20.25	19.13	18.13	—
Close (\$)	20.50	21.75	22.13	21.00	19.25	—

\$1.85 Preferred Shares Traded

Montreal	7 647	24 336	17 755	25 030	6 350	—
Toronto	85 652	67 757	40 900	55 100	44 300	—
Total	93 299	92 093	58 655	80 130	50 650	—



CAPITAL STRUCTURE

	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Long-Term Debt (\$000) (including current portion)	148 158	151 765¹	110 908²	110 982	99 310	83 000
Shareholders' Equity (\$000)						
Preferred	18 405	19 647	20 832	21 053	21 853	7 653
Common	63 813	62 264	61 095	59 779	48 686	47 728
Contributed Surplus	12 238	11 093	10 510	10 292	3 171	3 083
Retained Earnings	43 512	37 639	32 971	28 976	24 858	22 556
Total	137 968	130 643	125 408	120 100	98 568	81 020
Total Invested Capital (\$000)	286 126	282 408¹	236 316²	231 082	197 878	164 020
Long-Term Debt as a % of Total Invested Capital	51.8	53.7¹	46.9²	48.0	50.2	50.6
Shareholders' Equity as a % of Total Invested Capital	48.2	46.3¹	53.1²	52.0	49.8	49.4
Short-Term Debt (\$000)	44	39	1 741	—	—	5 222
Return on Average Total Invested Capital (%)	11.2	10.8	10.7	10.6³	9.2	8.4
Long-Term Lease Payments Made During Year (\$000)	3 122	3 185	3 037	1 021	801	550

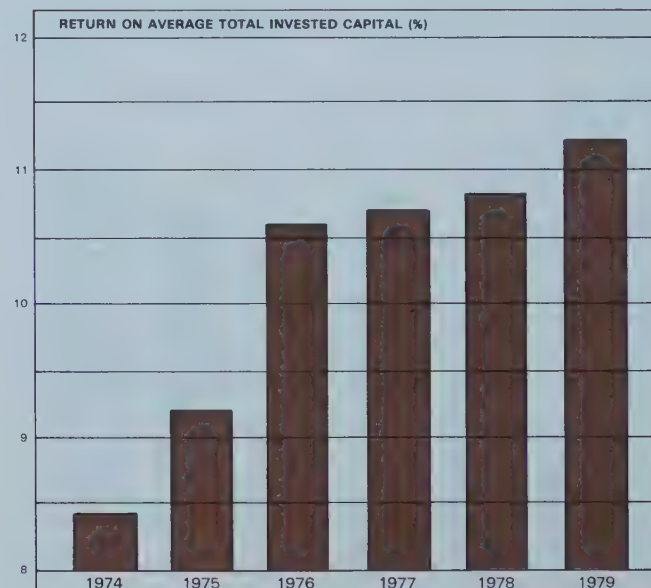
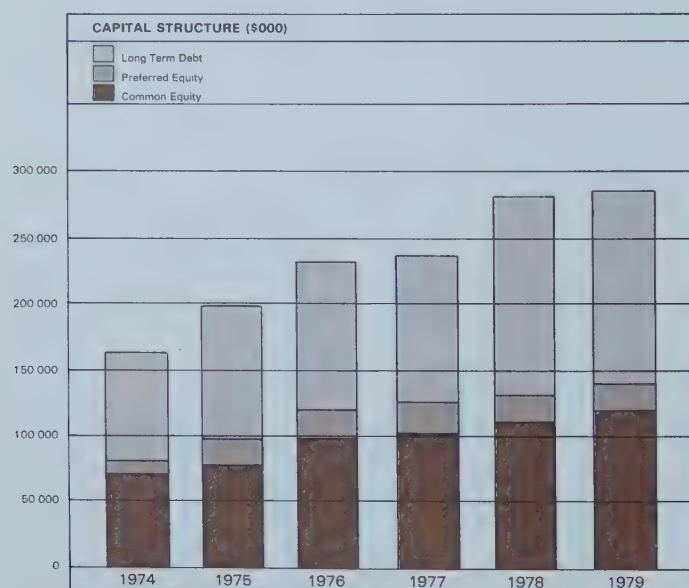
Ratings — Debentures of NBTel

Canadian Bond Rating Service Ltd. A+
Dominion Bond Rating Service Ltd. AA (low)

¹ Restated to Reflect Capital Leases

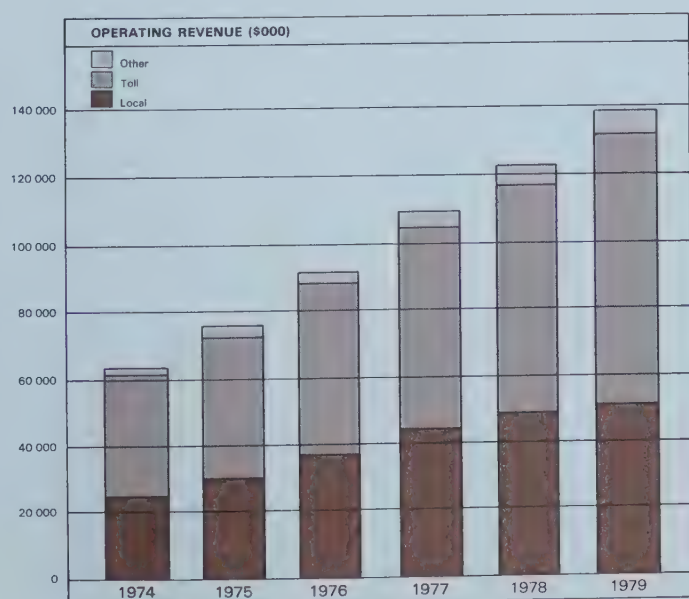
² Restated to Reflect Unrealized Loss On Foreign Currency

³ Before Extraordinary Income



REVENUE

	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Local Service						
Five Year Compound Growth Rate (%)	15.9	17.3	17.8	15.0	12.0	11.1
Long Distance Service						
Intra-Provincial (%)	34.9	37.0	38.6	36.6	36.7	34.2
Inter-Provincial (%)	65.1	63.0	61.4	63.4	63.3	65.8
Intra-Provincial Long Distance						
Five Year Compound Growth Rate (%)	18.2	19.3	20.3	18.9	17.5	n.a.
Inter-Provincial Long Distance						
Five Year Compound Growth Rate (%)	17.4	15.9	14.9	14.7	12.2	n.a.
Other Revenue						
Five Year Compound Growth Rate (%)	16.7	20.7	19.8	18.0	20.2	21.6
Uncollectibles						
Five Year Compound Growth Rate (%)	4.7	16.7	22.6	27.0	28.5	14.6
Total Operating Revenues						
Five Year Compound Growth Rate (%)	17.0	17.3	17.3	15.7	13.4	12.5
Long Distance Revenue per Long Distance Message (\$)						
	2.32	2.20	2.13	1.96	1.76	1.74
Operating Revenue by Quarter						
First Quarter (%)	23.6	23.5	22.1	23.7	21.9	23.2
Second Quarter (%)	24.6	24.5	24.0	25.0	23.3	24.8
Third Quarter (%)	25.3	25.4	26.5	25.1	26.2	25.6
Fourth Quarter (%)	26.5	26.6	27.4	26.2	28.6	26.4



REGULATION AND RATES

Board of Commissioners of Public Utilities

The Company is subject to the jurisdiction of the Board of Commissioners of Public Utilities of New Brunswick (the "Board") with respect to the rates charged for most of its services and its security issues.

Since 1969 the Company has filed five applications for major adjustments to its rates and tariffs including four applications for rate increases and one for a rate reduction. In its decision of July 12, 1975 on the Company's application of January 24, 1975, the Board approved most of the rate increases requested by the Company and permitted a rate of return on equity of 13%.

In a decision dated February 18, 1976, the Board granted the Company approximately \$3.7 million in additional revenues on an annual basis, more than one-half of the amount requested by an application of November 14, 1975. In arriving at its decision, the Board determined that the increases requested by the Company would have yielded revenues in excess of those permitted by the strict application of the Federal Anti-Inflation Guidelines. However, the Board made several significant departures from past practice:

- It approved a rate of return of 10.4% on the 1976 projected average rate base, rather than on an historic rate base, in an express attempt to reduce regulatory lag.
- It approved a rate of return on equity of 13%, but stated that it would permit this rate to fluctuate up to 15%, the desirable level, in the opinion of the Board, if the Company could achieve this result through internal efficiencies or favourable cost developments.
- It expressly recognized the importance of a favourable regulatory climate and the necessity of a satisfactory rate of return on invested capital in order for the Company to maintain its financial integrity.
- It consented to accounting changes and accelerated depreciation on station connections which would improve both the Company's cash flow and "quality of earnings".

A decision dated March 7, 1977 granted approximately two-thirds of a rate increase requested by the Company on October 20, 1976. The Board approved an increase in the rate of return on average rate base from 10.4% to 10.5%. The decision also reaffirmed the four important principles of the February 18, 1976 decision set forth above.

RATE APPLICATIONS AND DECISIONS

APPLICATION FILED	DECISION	ADDITIONAL REVENUE REQUESTED ¹	ADDITIONAL REVENUE GRANTED ¹	PORTION OF REQUEST GRANTED	ALLOWED RETURN ON COMMON EQUITY
24 Jan. 75	12 Jul. 75	8.0 Million	7.0 Million	87.5%	12% - 13%
14 Nov. 75	18 Feb. 76	6.4	3.7	57.8%	13% - 15%
20 Oct. 76	07 Mar. 77	8.7	5.7	65.5%	13% - 15%
15 Jun. 77	21 Jul. 77	10.5 ²	10.5 ²	100.0% ²	13% - 15% ³
21 Oct. 77	20 Dec. 77	(6.1) ²	(6.1) ²	100.0% ²	13% - 15% ³

1 Annualized.

2 On June 15, 1977, the Company applied to the Board for additional revenue of about \$4.4 million in 1977 to recover the cost arising from certain Provincial tax changes which became law on June 16, 1977, but which were made retroactive to January 1, 1977. On July 21, 1977, the Board granted rate increases estimated to provide all of the requested revenue; however, as the increased rates were expected to produce additional revenues in excess of the cost of the tax changes in 1978, the Board instructed the Company to file for a reduction in rates and tariffs for the year commencing January 1, 1978.

On October 21, 1977, the Company filed an application with the Board for a 9% reduction in its rates and tariffs effective January 1, 1978; this application was approved by the Board in a decision dated December 20, 1977.

3 Earlier allowed return was used by the Company as the hearing was a cost recovery case, not rate of return.

TELEPHONE STATISTICS

1979

1978

1977

1976

1975

1974

Telephones in Service, December 31

Residence:						
Main	201 009	195 490	189 524	184 837	180 256	170 727
Extension	72 074	64 580	59 268	55 957	53 019	48 222
Business:						
Main	33 568	32 088	30 008	28 912	27 441	25 862
Extension	34 089	33 026	31 921	30 585	30 657	27 041
PBX	23 191	22 694	22 224	21 990	22 137	21 982
Centrex	12 583	10 964	9 975	9 557	7 201	6 327
Total	376 514	358 842	342 920	331 838	320 711	300 161

Telephones in Service by Type of Exchange

Electronic (%)	17.5	17.4	17.1	10.4	10.1	5.7
Crossbar (%)	39.9	40.2	40.5	43.0	43.3	44.3
Step-by-Step (%)	42.6	42.4	42.4	46.6	46.6	49.9
Other (%)	—	—	—	—	—	0.1

Telephones with DDD (%)

100.0

97.2

95.6

93.8

91.5

85.6

Residence Main Telephones

1 Party (%)	80.6	79.9	79.0	77.9	77.5	75.7
2 Party (%)	3.0	3.6	4.2	4.9	5.7	6.9
4 Party (%)	7.9	7.0	6.0	5.7	4.9	3.9
Greater than 4 (%)	8.5	9.5	10.8	11.5	11.9	13.5

Residence Main Stations to Households (%)

95.2

95.4

95.7

95.6

96.4

94.4

Total Telephones per 100 of Population

53.6

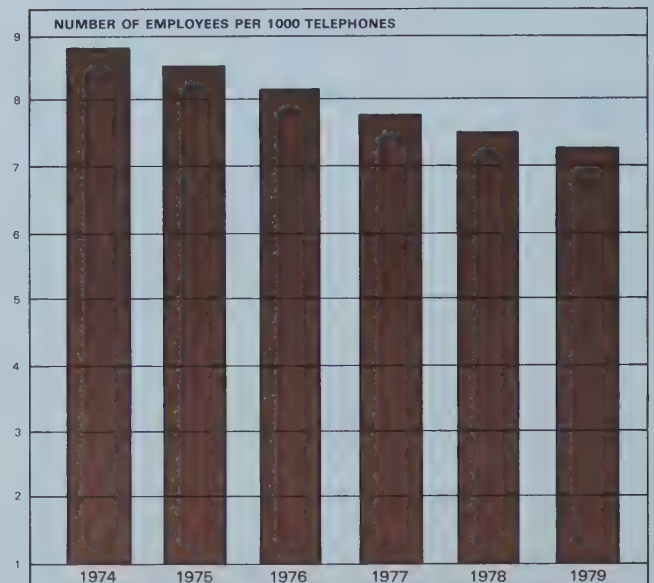
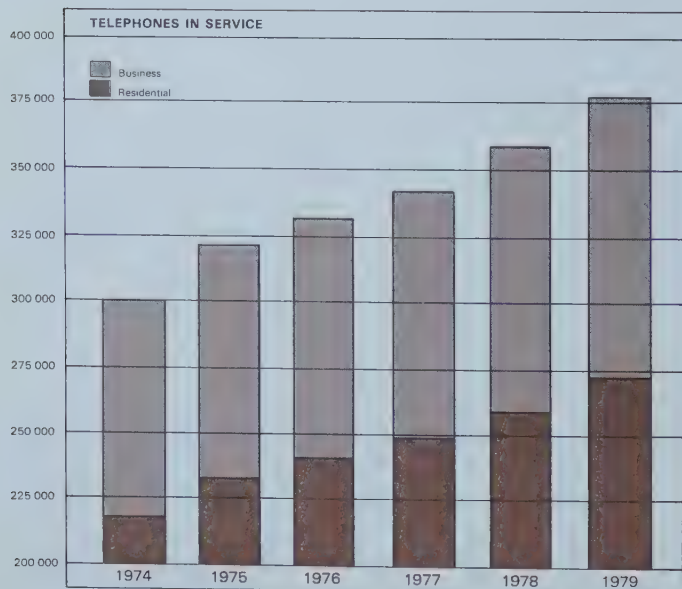
51.6

49.9

48.7

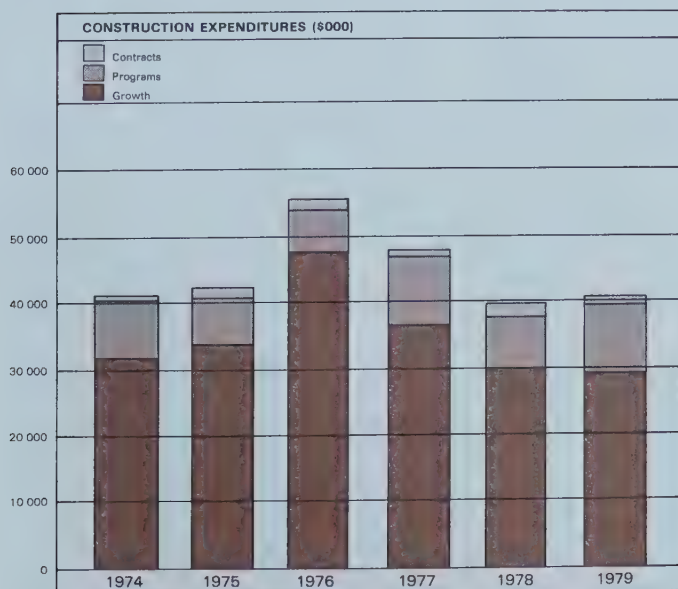
47.8

45.5



	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Annual Long Distance Messages (000)	34 881	30 976	27 952	26 181	24 495	20 517
Annual Long Distance Messages						
DDD (%)	84.7	81.3	78.4	75.1	69.6	63.9
Operator-Handled (%)	15.3	18.7	21.6	24.9	30.4	36.1
Total Operating Revenue per Telephone(\$)	379.52	351.82	326.42	284.22	245.61	215.83
Total Operating Expense per Telephone (\$)	239.78	220.87	205.82	190.86	165.60	149.05
Gross Telephone Property per Telephone, December 31 (\$)	1 224	1 199¹	1 123	1 047	943	897
Number of Employees, December 31	2 752	2 708	2 671	2 711	2 725	2 631
Number of Employees per 1000 Telephones, December 31	7.3	7.5	7.8	8.2	8.5	8.8
Construction Expenditures (\$000)						
Year Ended December 31						
Contracts	193	1 539	1 331	2 316	622	621
Programs	11 660	8 386	9 282	5 723	7 626	8 598
Growth	28 679	29 765	37 406	47 796	33 756	31 650
Total	40 532	39 690	48 019	55 835	42 004	40 869

¹ Restated to Reflect Capital Leases.



NBTel FINANCIAL RATIOS

	1979	1978	1977	1976	1975	1974
Asset Coverage	1.9	1.8¹	2.1	2.1	2.0	1.9
Interest Coverage on Long-Term Debt	3.5	3.8	3.9	3.7³	3.5	3.5
Total Debt as a % of Net Plant	45.5	48.7¹	40.0²	43.7	45.6	45.7
Cash Flow from Operations/Long-Term Debt	0.32	0.28¹	0.36	0.33³	0.30	0.29
Depreciation as % of Average Net Plant	8.1	7.6¹	7.5	7.7	8.0	8.0
Capital Expenditures/Gross Fixed Assets	0.09	0.09¹	0.12	0.16	0.14	0.15

¹ Restated to Reflect Capital Leases

² Restated to Reflect Unrealized Loss on Foreign Currency

³ Before Extraordinary Income

NEW BRUNSWICK ECONOMY

	1979 ²	1978	1977	1976	1975	1974
Gross Domestic Product¹						
New Brunswick (\$ Millions)	2 148	2 081	2 044	1 990	1 933	1 943
Growth (%)	3.2	1.8	2.7	3.0	-0.5	7.0
Canada (\$ Millions)	115 237	112 098	107 789	104 454	99 275	98 632
Growth (%)	2.8	4.0	3.2	5.2	0.7	4.7
Gross Capital Investment New Brunswick (\$ Millions)³	1 780	1 590	1 390	1 458	1 395	1 198
Personal Disposable Income¹						
New Brunswick (\$ Millions)	2 001	1 963	1 953	1 930	1 857	1 681
Canada (\$ Millions)	90 296	87 923	86 141	84 326	80 142	75 636
Retail Trade New Brunswick (\$ Millions)³	1 994	1 746	1 560	1 487	1 334	1 140
Population — New Brunswick (1 June)	701 000	695 100	686 400	677 300	665 200	653 600

Sources of Information:

Gross Domestic Product — Conference Board in Canada

Gross Capital Investment — Statistics Canada No. 61-206

Personal Disposable Income — Conference Board in Canada

figures in current dollars were deflated by NBTel using consumer price index to obtain constant 1971 dollar statistics.

Retail Trade — Statistics Canada No. 63-005

Population — Statistics Canada No. 91-201

¹ Constant 1971 Dollars

² Estimate

³ Current Dollars

DEFINITIONS

Asset Coverage: Net tangible assets less current liabilities (other than bank indebtedness and long-term debt due within one year) less deferred credits divided by the sum of short-term debt and long-term debt. Net tangible assets are total assets less deferred charges.

Capital Expenditures/Gross Fixed Assets: Construction expenditures divided by gross telecommunications property (including land, plant under construction and construction materials).

Cash Flow from Operations/Long-Term Debt: Cash flow is defined as net income before extraordinary items plus total depreciation plus amortization plus deferred taxes less allowance for funds used during construction less equity in undistributed earnings of unconsolidated investment. Long-term debt includes long-term debt due within one year.

Common Dividend Payout Ratio: Total common dividends paid divided by net income before extraordinary items less preferred dividends.

Common Equity per Common Share, December 31: Total shareholders' equity less preferred equity divided by the number of common shares outstanding on December 31.

Common Share Price: Based on board lots traded on the Toronto Stock Exchange during the year.

Construction Expenditures:

Contracts: Capital expenditures necessary to provide a new service to a customer with whom NBTel has a contract for the service.

Growth: Capital expenditures which are required to maintain the current level of service as a result of increased volumes of demand.

Programs: Capital expenditures which add a new service to an exchange, improve an existing service, upgrade or modernize existing plant by replacements, additions or modifications which are not predicated on growth requirements, or improve corporate efficiency.

DDD: Direct Distance Dialing — Includes ANI (Automatic Number Identification) and ONI (Operator Number Identification).

Depreciation as a % of Average Net Plant: Depreciation divided by average net telecommunications property (average of current and previous year end figures).

Five Year Compound Growth Rates: are computed from $FV_n + 5 = PV_n (1 + i)^n$ where:
 PV_n = present value in period n
 $FV_n + 5$ = future value in period n + 5
i = growth rate

Interest Coverage on Long-Term Debt: Income before other charges, income taxes and extraordinary item, less other interest divided by interest on long-term debt.

Preferred Share Price: Based on board lots traded on the Toronto Stock Exchange during the year.

Price Earnings Multiple: Highest (lowest) common share market price from the Toronto stock exchange divided by earnings per common share for the fiscal year.

Return on Average Total Invested Capital: Net income plus interest on long-term debt divided by the average amount of total capital (sum of shareholders' equity and long-term debt).

Return on Common Shareholders' Equity: Net income less preferred dividends divided by the average amount of common equity.

Total Debt as a % of Net Plant: Long-term debt (including long-term debt due within one year) plus short-term debt (bank indebtedness) divided by net plant and equipment (net telecommunications property including land, plant under construction and construction materials).

Total Invested Capital: Includes shareholders' equity and long-term debt.

Total Operating Revenue (Expense) Per Telephone: These figures are derived from internal reports. The telephone figure used is the average number of company telephones.

OFFICERS

KENNETH V. COX — Chairman of the Board, President and Chief Executive Officer

Mr. Cox, 57, was elected to the posts of Chairman and Chief Executive Officer in November, 1977. In 1979, he reassumed the responsibilities of President. A graduate in electrical engineering from the University of New Brunswick, he joined NBTel in 1942. He held various positions in the Engineering Department until 1956 when he was named Chief Engineer. Two years later, he was appointed General Manager and in 1959 he took on the added responsibilities of Executive Vice-President. In 1965, he was elected President of the Company. Mr. Cox is also Chairman of NBTel's Executive Committee and President and director of Bruntel Holdings Ltd., a wholly-owned subsidiary of the Company. Other corporate directorships include Maritime Electric Company, Limited; Bank of Nova Scotia; North American Life Assurance Company; Fraser Inc.; Datacrown Inc.; and Eastern Telephone and Telegraph Co.

JAMES A. COOMBS — Vice-President — Finance

Mr. Coombs, 49, assumed his position with NBTel in 1976. Prior to joining the Company, he had been employed with Bell Canada as Assistant Vice-President, Regulatory Matters. Since graduating from the University of Western Ontario in economics and political science in 1952, he has had experience with Bell in the areas of statistical analysis, income and cost studies, revenue requirements and financial studies. Mr. Coombs is a director of Bruntel Holdings Ltd., Brunswick Square Ltd. and Teldata Limited. He is President and a director of Dobbin Surveys Limited. He is also a member of the Financial Executives Institute and the Council of Financial Executives of the Conference Board in Canada.

G. EDWIN GRAHAM — Vice-President — Planning

Mr. Graham, 55, was first appointed to his present position in 1965. He began his career with NBTel in 1946 following his graduation from the University of New Brunswick in electrical engineering. He held various positions in the Engineering Department until 1958 when he was named

Chief Engineer. He became General Staff Engineer in 1962 and three years later was appointed Vice-President — Planning. In 1966 he was appointed Vice-President — Operations and in 1970 he reassumed his current title. Mr. Graham is President and a director of Teldata Limited and a director of Bruntel Holdings Ltd. He is also President of the Board of Commissioners of the Saint John Regional Hospital. Other corporate directorships include Ganong Bros. of St. Stephen, N.B. and N.B. Coal Co.

WILLIAM H. R. SMITH — Vice-President — Operations

Mr. Smith, 41, was appointed to his current post in 1974. An electrical engineering graduate from the University of New Brunswick, he has also completed Columbia University's Executive Program in Business Administration. Mr. Smith joined the Company's Engineering Department in 1961. He was named Marketing Manager in 1968 and Chief Engineer the following year. In 1973, he was loaned to Bell-Northern Research as an Executive Consultant, returning to NBTel after a 17-month term. Mr. Smith is a director of Bruntel Holdings Ltd., Teldata Limited and Canadian Telecommunications Carriers Association. He is also a member of the Association of Professional Engineers, Province of New Brunswick; past Chairman of the Institute of Electrical & Electronics Engineers, New Brunswick Sub-Section; a director of the Saint John United Way and the Saint John Boys and Girls Club, a member of the Saint John Rotary Club and a member of the Executive Committee of the New Brunswick Museum.

JOHN T. REID — Secretary-Treasurer

Mr. Reid, 56, joined the Company's Commercial Department in 1940. He has occupied positions in various departments in the Company, including Commercial, Traffic and Personnel & Public Relations. He assumed his present position in 1975.

ORGANIZATION CHART
As of December 31, 1979

